

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации

Университетский колледж
федерального государственного бюджетного образовательного учреждения
высшего образования
«Оренбургский государственный университет»

Предметно-цикловая комиссия экономических дисциплин

М.П. Максимычева, И.Х. Салимова

ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ

Методические указания

Рекомендовано к изданию редакционно-издательским советом федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Оренбургский государственный университет» для обучающихся по образовательным программам среднего профессионального образования по специальностям 38.02.07 Банковское дело, 38.02.01 Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям)

Оренбург
2019

УДК 336 (075.32)
ББК 65.26я723
М 17

Рецензент – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита Оренбургского государственного аграрного университета С.Б. Набатчикова

Максимычева, М.П.
М17 Финансы, денежное обращение и кредит: методические указания/
М.П. Максимычева, И.Х. Салимова: Оренбургский гос. ун-т. -
Оренбург: ОГУ, 2019. – 91 с.

Методические указания предназначены для обучающихся третьего курса специальности 38.02.07 Банковское дело, 38.02.01 Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям) для проведения теоретических занятий по дисциплине «Финансы, денежное обращение и кредит».

Методические указания включают в себя краткий курс лекций, таблицы, формулы, а также основные понятия и термины по всему курсу изучаемой дисциплины, контрольные вопросы для самопроверки уровня усвоения данной темы.

УДК 336 (075.32)
ББК 65.26 я 723

© Максимычева М.П.,
Салимова И.Х., 2019
© ОГУ, 2019

Содержание

Введение.....	5
1 Деньги и денежная система.....	6
1.1 Сущность и функции денег. Денежное обращение	6
1.1.1 Деньги их необходимость и происхождение.....	6
1.1.2 Сущность денег.....	6
1.1.3 Функции денег	7
1.1.4 Роль денег в современной рыночной экономике	9
1.1.5 Виды денег.....	10
1.1.6 Понятие денежного обращения.....	11
1.1.7 Денежная масса и скорость обращения денег	11
1.1.8 Инфляция, ее сущность и форма проявления.....	12
1.1.9 Виды и типы инфляции.....	13
1.1.10 Антиинфляционная политика.....	14
1.1.11 Себестоимость и затраты	14
2 Финансы. Финансовая система.....	14
2.1 Предпосылки возникновения финансов.....	15
2.2 Признаки финансов, сущность финансов	15
2.3 Этапы становления финансов в Российской Федерации.....	16
2.4 Финансовая система и её звенья	17
2.5 Функции финансов	18
2.6 Управление финансами.....	19
2.7 Финансы предприятия.....	20
2.7.1 Функции финансов предприятий	25
2.7.2 Финансовый механизм коммерческих организаций.....	27
2.8 Финансовая политика.....	28
2.8.1 Инструменты реализации финансовой политики	30
2.9 Финансовый контроль.....	31
2.9.1 Сущность финансового контроля.....	31
2.9.2 Виды, формы и методы проведения финансового контроля	31
2.9.3 Органы осуществляющие финансовый контроль.....	33
2.9.4 Негосударственный контроль.....	33
3 Государственные финансы	34
3.1 Основные звенья (составляющие) государственных финансов.....	34
3.2 Бюджет государства	35
3.2.1 Социально-экономическая сущность бюджета	35
3.2.2 Бюджетное устройство.....	36
3.2.3 Организационные принципы построения бюджетной системы	37
3.2.4 Состав и структура доходов и расходов федерального бюджета	37
3.2.5 Территориальные финансы.....	38
3.3 Внебюджетные специальные фонды.....	41

3.3.1	Социально-экономическая сущность внебюджетных фондов.....	41
3.3.2	Пенсионный фонд России	42
3.3.3	Фонд социального страхования	423
3.4	Государственный кредит	44
3.4.1	Сущность ссудного капитала.....	44
3.4.2	Источники формирования ссудного капитала.....	44
3.4.3	Рынок ссудных капиталов.....	46
3.4.4	Понятие кредита	46
3.4.5	Структура кредита	47
3.4.6	Принципы кредита.....	47
3.4.7	Функции кредита	48
3.4.8	Классификация кредитов	49
3.4.9	Формы расчетов	51
3.5.1	Организационно - правовые формы предприятий в России.....	56
4	Банки и банковская система.....	59
4.1	Происхождение и сущность банков.....	59
4.2	Функции банка.....	60
4.3	Роль банков в аккумуляции и мобилизации ссудного капитала.....	62
4.4	Центральные банки	62
4.5	Центральный банк Российской Федерации	63
4.6	Роль Центрального банка в развитии рыночной экономики	66
4.7	Функции Центрального банка Российской Федерации.....	67
4.8	Денежно-кредитная политика Центрального банка России	68
4.9	Кредитная система	70
4.10	Сущность, содержание и виды ценных бумаг	72
4.11	Структура рынка ценных бумаг	74
5	Инвестиционная политика предприятий	76
5.1	Принципы осуществления инвестиционной деятельности.....	76
5.2	Источники инвестирования	76
5.3	Лизинг как метод инвестирования.....	77
5.4	Налоговое регулирование инвестиций.....	77
6	Валютная система.....	78
6.1	Международная валютная система.....	78
6.2	Международный валютный фонд	79
6.3	Международный Банк реконструкции и развития	81
6.4	Новая валютная система	82
6.5	Платежный баланс	84
6.6	Мировой финансовый рынок	84
	Список использованных источников	91

Введение

Методические указания по дисциплине «Финансы, денежное обращение и кредит» представляет собой курс лекций для обучающихся третьего курса экономико – правового отделения.

Курс «Финансы, денежное обращение и кредит» является общепрофессиональным в цикле дисциплин, преподаваемых обучающимся по специальностям 38.02.01 Экономика и бухгалтерский учет, 38.02.07 Банковское дело.

В курсе «Финансы, денежное обращение и кредит» обучающиеся получают представление о государственных финансах и бюджетной политике государства, о сегментах финансового рынка:

- рынок ссудного капитала;
 - рынок ценных бумаг;
- структуре кредитной системы и внебюджетных фондов.

Основное внимание уделено раскрытию сущности современной денежно-кредитной политики России, формированию бюджетной системы, возможности произвести несложные расчеты страховых возмещений, поступлений за использование кредитных ресурсов, рассчитать чистую прибыль предприятия.

Изучение современной денежно-кредитной модели и финансовых отношений России поможет экономистам правильно ориентироваться в современной, экономической политике, принимать решения, адекватные экономической ситуации в стране.

1 Деньги и денежная система

1.1 Сущность и функции денег. Денежное обращение

1.1.1 Деньги их необходимость и происхождение

Деньги – это инструмент управления жизнью отдельного человека и общества в целом.

В период господства натурального хозяйства, в котором производилась продукция, предназначенная для собственного потребления необходимость в деньгах отсутствовала.

Одним из первых товаров - посредников во многих странах был скот. Это следует из того, что на многих языках мира деньги и скот обозначаются одним словом или схожими словами, имеющими общий корень. Так, богатство героев эпоса Гомера и древнегерманских племен измерялось количеством голов скота. А когда исследователь Африки Ливингстон говорил местным жителям о богатстве королевы, они спрашивали его: «А сколько коров у королевы? Больше, чем у нашего вождя, или нет?»

Товаром – посредником были также меха, зерно, медь, серебро и другое. В дальнейшем роль денег закрепились за золотом.

Золоту присущи особые специфические свойства, а именно: - золото со временем не портится; оно может храниться очень долго, не меняя своего качества и веса; его можно путем взвешивания отмерять в любом количестве. На цену золота влияет только один фактор: количество золота в мире. В отличие от драгоценных природных камней стоимость золота зависит от его количества и остается неизменной, в каком бы виде оно предлагалось. Это постоянство цены залога и сделало его мерилем для оценки стоимости всех других товаров. Поэтому золото стало использоваться в качестве мировых денег.

Появление денежной формы стоимости способствовало ускорению товарообмена, совершенствованию рынка, развитию товарного общества в целом.

1.1.2 Сущность денег

Деньги – стихийно выделившийся товар.

Деньги – являются всеобщим товарным эквивалентом.

Деньги – единственный товар, который нельзя использовать иначе, кроме как освободиться от него.

Деньги – одно из величайших изобретений человечества, составляют наиболее увлекательный аспект экономических наук.

Деньги – это шестое чувство, позволяющие нам наслаждаться

остальными пятью.

Деньги – колесо обращения.

Деньги – товар, который всегда можно обменять на любой другой товар, услугу, работу, юридические права, нематериальные блага.

Деньги – знак обмена.

Деньги – кристаллизация меновой стоимости.

Они выступают в качестве самостоятельной формы меновой стоимости, средства обращения, платежа и накопления.

Деньги как товар – посредник, выделяясь из общей массы товаров, сохраняют свою товарную форму: они имеют потребительскую стоимость. Потребительская стоимость денег – это их полезность в качестве вещи, которую можно обменять на любые другие вещи и блага, например: деньги из драгоценных металлов можно использовать как украшение.

Стоимость денег как товара – посредника означает овеществленный в них труд, т.е. затраты общественного труда на производство данного товара. Поскольку деньги есть «товар товаров», они имеют особый характер действия потребительской стоимости и стоимости.

Как экономическая категория деньги представляют собой средства платежа, измерение стоимости товаров и услуг и накопления этой стоимости. Главное свойство денег – это их ликвидность. Ликвидность денег означает способность денег участвовать в немедленном приобретении товара или других благ.

1.1.3 Функции денег

Сущность денег выражается в выполняемых ими функциями, представленными на рисунке 1.

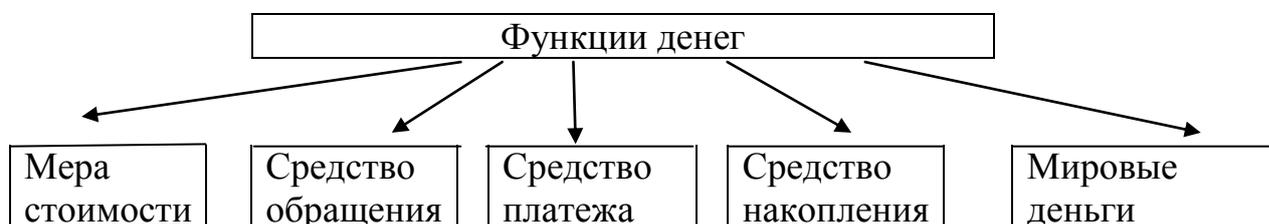


Рисунок 1 – Функции денег

Первая функция денег, **как мера стоимости** заключается в оценках стоимости товаров путем установления цен. Стоимость товара, выраженная в деньгах над ценой. Для сравнения цен разных по стоимости товаров необходимо свести их к одному масштабу, т.е. выразить в одинаковых денежных единицах.

При использовании полноценных денег (разменных на золото) фиксируется золотое содержание (вес) денежной единицы, что позволяет

применять такую величину в качестве масштаба цен.

Вторая функция денег, **как средство обращения** реализуется при оплате приобретаемых товаров. При этом передача товара покупателю и его оплата происходят одновременно.

Средством обращения в Российской Федерации может быть только российская валюта (рубли). Применение иностранной валюты при реализации или покупке товаров не разрешается. При выполнении этой функции и поддержание стабильности цен необходимо, чтобы объем платежеспособного спроса соответствовал предложению товара.

Однако количество денег необходимое для выполнения или функций обращения и платежа можно выразить формулой (Закон денежного обращения.)

$$M = (P * Q) / V \quad (1)$$

где M – количество денег;

P – среднестатистические цены, р.;

Q – количество товаров, произведенных за определенный временной период;

V – скорость оборота денег.

Формула денежно-товарного обращения имеет вид:

$$D - T - D \quad (2)$$

где D - деньги;

T – товар.

Определение действительной потребности в деньгах сложно по различным причинам.

Третья функция денег, как средство платежа. Часть экономистов объединяют две эти функции (средство платежа и средство обращения) в одну, хотя они имеют существенные различия.

Функция средства платежа реализуется при предоставлении и погашении денежных ссуд, при денежных взаимоотношениях с финансовыми органами, при платежах за товары и услуги.

Платежи могут производиться наличными деньгами в Российской и иностранной валюте, а также безналичными расчетами или на условиях зачета взаимных требований.

Формула денежно-товарного обращения денег имеет вид:

$$T - O (\text{разрыв во времени}) O - D, \quad (3)$$

где O – долговое обязательство;

Между участниками возникают кредитные отношения, чего нет при выполнении предыдущей функции.

Четвертая функция денег, как средства накопления и сбережения. Деньги, не участвующие в обороте, образуют денежные накопления. Ограничения в отношении накопления наличных денег у населения отсутствуют.

Пятая функция – это функция мировых денег, проявляется во взаимоотношениях между странами: внешнеторговые связи, международные займы. В этой функции мировые деньги используются не в идее локальных форм – монет, масштаба цен, разменной монеты, знаков стоимости, а первоначальной форме – форме золотых слитков.

Для стран – участниц Европейского Содружества (ЕС) с 1999 года введена региональная счетная единица – евро. Для обращения на внешнем рынке каждая страна должна иметь золотовалютный резерв. Денег никогда не бывает много, и они всегда приходят вовремя.

В начале зарождения денег деньги выполняли все пять функций, но в настоящее время современные деньги выполняют две функции: средство обращения и средство платежа.

1.1.4 Роль денег в современной рыночной экономике

Результаты применения и воздействия денег на различные стороны деятельности и развития общества характеризует их роль.

Продукция, как правило, производится не для собственных нужд, а для реализации за деньги, т.е. для приобретения товара. Следовательно, между участниками процессов производств и реализации товара складывается товарно-денежные отношения.

Роль денег, прежде всего, проявляется в результате участия денег в установлении цены товара.

При оплате товара или услуги покупатель контролирует уровень цен и качество товара и услуги, что вынуждает изготовителей снижать цены и повышать качество. Роль денег меняется в связи с изменением условий развития экономики и при переходе к рыночной экономике существенно повышается. В современном обществе товар, услуги, природные ресурсы, способность людей к труду приобретает денежную форму.

Роль денег заключается в том, что они превращаются в денежный капитал и в самовозрастающую стоимость.

Важную роль выполняют деньги в экономических взаимоотношениях с другими странами. Функционируя на мировом рынке, деньги обеспечивают перелив капитала между странами.

1.1.5 Виды денег

Деньги представляют собой развивающуюся категорию и со времени из бумаги;

б) своего возникновения претерпели значительные изменения, проявляющиеся в переходе от применения одних видов денег к другим:

1) предшественники денег – отдельные виды товара (мех, скот, табак и так далее);

2) действительные деньги - номинальная стоимость (обозначения на них стоимость) соответствует реальной стоимости, т.е. стоимости металла, из которого они изготовлены.

Особенности:

а) обладают собственной стоимостью;

б) не подвержены обесцениванию;

в) при превышении их количества в обороте над действительной потребностью, уходят из оборота в сокровища и наоборот;

г) не возникает необходимости в определенных мерах регулирования массы денег в обращении в соответствии с потребностями оборота.

Недостатки:

а) дороговизна использования золотых монет по сравнению с денежными знаками, изготовленными невозможность обеспечить потребность оборота, т.к. потребности растут быстрее, чем увеличивается добыча золота;

в) трудности при покупке товара на меньшую сумму, чем номинальная стоимость монет.

В соответствии с законом Российской Федерации от 26 сентября 1992 года «О денежной системе Российской Федерации» официальное соотношение между рублем и золотом или другими драгоценными металлами не устанавливается.

3) Заместители действительных денег – знаки стоимости – номинальная стоимость значительно выше, чем затрачено на их производство общественного труда.

Различают:

а) металлические знаки стоимости изготавливаются из дешевых металлов (медь, алюминий);

б) бумажные знаки стоимости (бумажные деньги, кредитные деньги)

Впервые бумажные деньги появились в России в 1769 году при Екатерине II. Право выпуска бумажных денег присваивает государство. Бумажные деньги предназначены для покрытия бюджетного дефицита, не размены на золото и наделены государством принудительным курсом.

Кредитные деньги выполняют кредитные операции, осуществляемыми в связи с различными хозяйственными процессами и выпускаются в обращение банками.

Их выпуск увязывается с действительными потребностями оборота.

Ссуда выдается, как правило, под обеспечение, которым служат определенные виды залога, а погашается при реализации ценностей.

При нарушении связи с потребителями оборота кредитные деньги утрачивают свои преимущества и превращаются в бумажные знаки стоимости. Это подтверждается современным опытом денежного обращения в России, в Росси в обороте используются банкноты Центрального банка Российской Федерации.

Кредитные деньги прошли следующий путь развития:

- вексель;
- акцептованный вексель;
- банкнота;
- чек;
- электронные деньги;
- кредитные карточки.

1.1.6 Понятие денежного обращения

В настоящее время появились так называемые цифровые деньги, т.е. расчеты с помощью интернета.

Деньги находятся в постоянном движении между тремя субъектами: физическими лицами, хозяйствующими субъектами и органами государственной власти изменяя форму стоимости.

Движение денег при выполнении ими своих функций в наличных и безналичных формах представляет собой денежное обращение.

Денежное обращение осуществляется в двух формах - налично-денежной и безналичной.

Наличные деньги используются для кругооборота товаров и услуг, для расчетов по оплате труда, выплате и др.

В России на долю наличных денег приходится 1/3 всей денежной массы. Безналичное обращение - движение стоимости без участия наличных денег с помощью чеков, векселей, кредитных карточек и др. Безналичное обращение осуществляется при расчетах между предприятиями, организациями разных форм собственности, физическими и юридическими лицами с казной государства по оплате налогов, обязательных платежей и другое.

В Российской Федерации форма безналичных расчетов определяется правилами Центрального Банка Российской Федерации, действующими в соответствии законодательством. Наличные деньги меняют свою форму на безналичные деньги и обратно.

1.1.7 Денежная масса и скорость обращения денег

Денежная масса – это совокупность покупательных, платежных и накопительных средств (все наличные и безналичные деньги), обслуживающие

экономические связи и принадлежащая гражданам, хозяйствующим субъектам, государства.

Денежная масса – это важный количественный показатель движения.

Для анализа изменений движений денег на определенную дату и за определенный период в финансовой статистике используют денежные агрегаты.

В России для расчетов совокупной денежной массы применяют следующие агрегаты:

M0 – наличные деньги в обращении;

M1 (кроме M0) – средства предприятий на счетах в банках до востребования, средства страховых компаний;

M2 = M1 + срочные депозиты населения Сбербанках;

M3 = M2 + сертификаты и облигации государственного займа.

В Федеральном Законе «О Центральном Банке Российской Федерации» от 12.04.1995 году указано: Банк России устанавливает ориентиры роста одного или несколько показателей денежной массы. Денежная масса в обращении характеризуется величиной агрегата M2, в состав которого включается агрегат M0.

1.1.8 Инфляция, ее сущность и форма проявления

Инфляция-это проявление кризисного состояния экономики через утрату денежной системой равновесного состояния.

Современная инфляция связана не только с падением покупательной способности денег в результате роста цен, но и с общим неблагоприятным развитием страны. Основой возникновения инфляции служит нарушение пропорций между различными сферами народного хозяйства. Первыми среди них можно назвать отношения между накоплением и потреблением, спросом и предложением, доходами и расходами государства, денежной массой в обращении и потребностями хозяйства в деньгах.

Инфляция проявляется:

а) в неравномерном росте цен на товары и услуги, что приводит к обесцениванию денег, снижению их покупательной способности;

б) в понижении курса национальной денежной единицы по отношению к иностранной валюте.

В 1991 году 1 доллар США приравнивался к 0,90 рублей, а на 8 августа 1996г 1 доллар США приравнивался 5247 рублей, в 2044 году находился на уровне 29 рублей за один доллар США.

в) увеличение цены золота. Так, тройная унция золота(31,1035 грамм) продавалась в 60-е годы на официальном рынке за 35 долларов, в мае 2002 года цены на золото составили 324 доллара за тройную унцию, в декабре 2004 года – 442,9 доллара США.

1.1.9 Виды и типы инфляции

В зависимости от темпов роста цен на рынке различают следующие виды инфляции, представленные в таблице 1.

Таблица 1 – Виды инфляции

№ п/п	Вид инфляции	Характеристика
1	Ползучая	При ежегодных темпах прироста цен на 3-4%. Такая инфляция имеет место в развитых странах, и ее рассматривают как стимулирующий фактор
2	Галопирующая	При среднегодовых темпах прироста цен на 10-50%(иногда до 100%), которая преобладает в развивающихся странах
3	Гиперинфляция	При ежегодных темпах прироста цен выше 100%, возникает в отдельные периоды развития государств, когда в экономике происходят серьезные изменения.

В зависимости от причины, которыми была вызвана инфляция, различают два типа инфляции: инфляцию спроса и инфляцию издержек производства.

Инфляция спроса обычно возникает при избыточном спросе. Спрос на товары больше, чем предложения товаров, в связи с тем, что производственный сектор не в состоянии удовлетворить потребности населения. Этот избыток спроса ведет к росту цен. Таким образом, возникает ситуация, когда много денег при малом количестве товаров.

Среди причин инфляции издержек производства можно назвать следующие:

а) снижение производительности труда, вызванное структурными изменениями в производстве, которые приводят к увеличению издержек на единицу продукции, а, следовательно, к уменьшению прибыли. В конечном итоге это сказывается на снижении объема производства, сокращении предложения товаров и росте цен;

б) расширении сферы услуг, появление новых их видов с большим удельным весом заработной платы и относительно низкой по сравнению с производством производительностью труда, что ведет к общему росту цен на услуги.

1.1.10 Антиинфляционная политика

Природа инфляции в России и причины, ее усугубляющие, не характерны для стран с рыночной экономикой.

Уникальный характер требует особых методов регулирования.

Антиинфляционная политика состоит в том, чтобы установить контроль над инфляцией.

Основной фактор в борьбе с инфляцией – преодоление экономического спада, кризиса неплатежей, спада инвестиционной активности, формирование стабильной рыночной инфраструктуры.

Оздоровление экономики связано с поддержкой приоритетных отраслей народного хозяйства, стимулирование экспорта продукции, разумной протекционной политики и политики валютного курса, способствующих решению вопросов конкурентоспособности отечественных товаров.

Необходимо разрешить проблему собираемости налогов за счет совершенствования налоговой системы, провести комплекс мер, связанных с формированием и развитием единого общероссийского рынка товаров, кредита, валюты, земли, труда и т. п.

1.1.11 Себестоимость и затраты

В отчетной практике бухгалтерского учета на подавляющем большинстве предприятий и фирм вместо категории «издержек» используется категория «себестоимость», которая по своему содержанию существенно отличается от категории «издержки». В настоящее время начался переход отечественной бухгалтерии на западную систему.

Себестоимость представляет собой суммарные затраты на производство и реализацию продукции. Их можно считать как по фактическим расходам, так и по нормативным. В западных фирмах также имеются нормативы и расходы, но они рассчитываются в рамках каждой отдельной фирмы и представляют коммерческую тайну. В России на госпредприятиях нормативы носят отраслевой характер и никакой коммерческой тайны не представляют. К сожалению, во многих случаях нормативы не играют роль стимула в снижении расходов предприятий на производство продукции. Практика позволяет утверждать, что они зачастую являются среднеотраслевыми. Предприятия всегда имеют возможность доказать, что они работают в особых условиях и отраслевые нормативы для них неприемлемы.

2 Финансы. Финансовая система

Понятие финансы зачастую отождествляют с деньгами, что не верно. Термин «financier» возник в XIII - XV веках в торговых городах Италии и означал денежный платёж. Деньги появились значительно раньше.

2.1 Предпосылки возникновения финансов

В результате первых буржуазных революций в Центральной Европе произошло отторжение главы государства (монарха) от казны возник общегосударственный фонд денежных средств — бюджет.

С формированием бюджета возникли системы государственных доходов и расходов с определённым составом, структурой и законодательным закреплением.

Налоги преимущественно стали носить денежную форму в отличие от натуральных податей и трудовых повинностей

На данном этапе развития государственности и денежных отношений стало возможным распределение созданного продукта в стоимостном выражении.

Основным назначением финансов является формирование и использование денежных фондов государства посредством особых форм движения стоимости.

2.2 Признаки финансов, сущность финансов

В экономике выделяют следующие отличительные признаки финансов:

1) деньги выступают материальной основой существования и функционирования финансов;

2) субъекты обладают разными правами в процессе денежных отношений: один из них - государство обладает особыми полномочиями;

3) в процессе этих отношений формируется общегосударственный фонд денежных средств – бюджет;

4) придание налогом, сборам и другим платежам государственно-принудительного характера путем создания законодательной базы и фискального аппарата.

Финансы - это всегда денежные отношения, но не любые денежные отношения - финансы

Финансы - это совокупность денежных отношений организованных государством, в процессе которых осуществляется формирование и использование общегосударственных фондов денежных средств для осуществления экономических, социальных и политических задач.

Финансы – это прежде всего экономические отношения, связанные с формированием, распределением и использованием централизованных и децентрализованных фондов денежных средств в целях выполнения функций и задач государства и обеспечение условий расширенного воспроизводства.

Главным источником денежных ресурсов, в результате которых формируются фонды денежных средств выступает национальный доход страны - это вновь созданная стоимость (стоимость Валового внутреннего продукта) за вычетом потребленных в процессе производства орудий и средств

производства. Без участия финансов национальный доход не может быть распределен.

Финансы связующее звено между созданием и использованием национального дохода. Финансы являются исторической категорией и носят объективный характер. По своему материальному содержанию финансы - это целевые фонды денежных средств, в совокупности представляющие финансовые ресурсы страны. Финансовые ресурсы и финансы - не тождественные понятия.

Социально - экономическая сущность финансовых отношений заключается в исследовании - за счет кого государство получает финансовые ресурсы и в чьих интересах использует эти средства. Финансы - это, прежде всего распределительная категория и во многом зависят от проводимой правительством финансовой политики.

2.3 Этапы становления финансов в Российской Федерации

Основными этапами становления финансов являются:

1) неразвитая форма финансов - характеризуется узостью финансовой системы;

2) современная форма финансов характеризуется многозвенностью финансовых систем, высокой степенью воздействия на экономику, большим разнообразием финансовых отношений.

Строительство социалистических финансов началось после окончания гражданской войны. Основными задачами были оживление экономики, восстановление промышленности и сельского хозяйства. Экономические и политические условия диктовали необходимость максимальной концентрации финансовых ресурсов в руках государств. Основным общегосударственным фондом стал государственный бюджет, его главные источники – налоги. Вся налоговая система была направлена на подавление частного во всех сферах экономики. 1927г. ставка для них составила 81%.

Формируется фонд государственного имущественного и личного страхования и фонд государственного страхования, которые выполняют роль общегосударственных фондов денежных средств

Налоговая реформа 1930/1931 гг. упростила методику расчета и порядок перечислений в бюджет, сократила количество налогов, так налог объединения 53 ранее действующих платежа, просуществовал до 1992 года и его доля в бюджете доходила до 59% (1940 г.)

Другим источником становятся отчисления от прибыли 12 1% в 1970 году, от 31 9% в 1975 году.

Финансовые отношения представляли сложную систему взаимосвязанных нормативов, методик расчета и прочее.

Анализ данных финансовых отношений прошлого периода показывает, что государство не хотело выпускать из своих рук финансовые ресурсы.

Жесткое централизованное нормирование сковывало инициативу предприятий снижало заинтересованность в повышении эффективности производства, способствовало появлению убыточных предприятий и целых отраслей

Стремясь изменить положение, государство в 80-е годы осуществляет ряд мероприятий, однако эти усилия не увенчались успехом. Серьёзно снизились темпы роста производства 1/3 предприятий оказались убыточными. Народное хозяйство, обладая огромными ресурсами, столкнулось с их недостатком.

Впервые в 1989г. государственный бюджет оказался дефицитным, что явилось подтверждением деформации всех звеньев финансовой системы.

К 1992г. государство провозгласило курс на рыночную экономику, что потребовало перестройки всей экономики и финансов. В частности усилилась роль финансов, возникли новые хозяйствующие субъекты, а наряду с ними новые финансовые отношения, финансы становятся самостоятельной сферой денежных отношений, так в условиях рынка, выполняя функцию средства обращения, становятся капиталом. Переход вызвал большие трудности: спад, безработица, инфляция, нестабильность.

Финансовые отношения по поводу формирования бюджета остаются сложными, противоречивыми, не отвечающие интересам новых хозяйствующих субъектов.

Неэффективна налоговая система, связанная с множественностью налогов и не отлаженной процедурой их сбора.

Неразрешён земельный вопрос.

Огромным грузом для поднимающейся экономики является внешний долг государства. Все эти вопросы требуют скорейшего разрешения, и главная роль здесь отводится финансовой стабилизации.

2.4 Финансовая система и её звенья

Финансовая система – это совокупность всех сфер финансовых отношений, в результате которых образуются и используются фонды денежных средств.

Финансовая система - это система форм и методов образования, распределения и использования фондов денежных средств государства и предприятий. Финансовая система состоит из следующих звеньев финансовых отношений:

- государственная бюджетная система;
- внебюджетные специальные фонды;
- государственный кредит;
- фонды страхования;
- финансы предприятий различных форм собственности.

Первые четыре блока финансовых отношений к централизованным финансам и используются для регулирования экономики и социальных

отношений на макро уровне. Финансовые отношения предприятий относятся к децентрализованным Финансам и обслуживают экономику на микро уровне.

Финансы - это совокупность денежных отношений, организованных государством, в процессе которых осуществляется формирование и использование общегосударственных фондов денежных средств для решения экономических, социальных и политических задач.

Они отличаются от денег, как по содержанию, так и по выполняемым функциям. Деньги это всеобщий эквивалент, с помощью которого измеряются затраты труда, а финансы - это экономический инструмент распределения и перераспределения валового внутреннего продукта (ВВП) и национального дохода, орудие контроля за образованием и использованием фондов денежных средств.

2.5 Функции финансов

Основная роль финансов заключается в образовании денежных доходов и фондов для обеспечения потребностей государства и предприятий в денежных средствах, а также контролем за расходованием финансовых, ресурсов. Финансы выражают финансовые отношения, возникающие между:

- предприятиями;
- предприятиями и вышестоящими организациями;
- предприятиями и государством;
- государством и гражданами;
- предприятиями, гражданами и внебюджетными фондами;
- предприятиями, гражданами и страховыми организациями;
- внутри предприятий в результате кругооборота фондов предприятия;
- некоторые другие.

Сущность финансов проявляется в их функциях, однако вопрос о количестве и содержании функций остается сложным.

Первая функция - распределительная функция.

Источником формирования различных фондов является один - ВВП. Процесс его распределения осуществляется с помощью финансовых инструментов: норм, ставок, тарифов, установленных государством.

В результате распределения ВВП создают – основные, первичные доходы в сфере материального производства.

Они делятся на две группы:

- 1) зарплата рабочих в сфере материального производства;
- 2) доходы предприятий сферы материального производства. Однако первичные доходы не образуют общественных фондов. Необходимо дальнейшее распределение (перераспределение).

В результате образуются вторичные или производные доходы в отраслях непродуцированной сферы (просвещение, здравоохранение, управление, социальное страхование и обеспечение), с перераспределением доходов между

различными социальными группами Цель распределения ВВП совершаемых с помощью финансов, состоит в развитии производственных сил, создании рыночных структур экономики, укреплении государства, обеспечении высокого качества жизни различных слоев населения

Вторая функция - контрольная функция.

Она проявляется в контроле за распределением ВВП по соответствующим фондам и расходованием их по целевому назначению.

Одна из задач финансового контроля - проверка точного соблюдения законодательства по финансовым вопросам, своевременности и полноты выполнения финансовых обязательств перед бюджетной системой, налоговой службой банками.

Эта функция проявляется через многогранную деятельность финансовых органов. Контрольная функция финансов это прежде всего контроль рублем. Так как финансы выражают отношения, возникающие на основе реального денежного оборота, то контроль рублем как функция финансов - это контроль реального денежного оборота Он осуществляется на всех стадиях создания распределения и использования общественного продукта.

Некоторые экономисты наделяют финансы регулирующей функцией. Она связана с вмешательством государства через финансы (государственные расходы налоги кредит) в процессе воспроизводства. Считается, что это функция в Российской Федерации развита слабо.

Функции финансов реализуются через финансовый механизм представляющий собой часть хозяйственного механизма Финансовый механизм - это совокупность организационных форм финансовых отношений в народном хозяйства порядок формирования и использования централизованных и децентрализованных фондов денежных средств, методы финансового планирования формы управления финансами и финансовой системой, финансовое законодательство.

2.6 Управление финансами

Управление как таковое представляет собой совокупность приемов и методов целенаправленного воздействия на объект для достижения определенного результата.

Целью управления финансами является обеспечение финансовой устойчивости и финансовой независимости всех звеньев финансовой системы в сочетании с экономическими интересами государства и всех членов общества.

Объектами управления финансами выступают все виды финансовых отношений, которые складываются в экономической системе государства.

К субъектам управления финансами относятся организационные структуры, которые осуществляют функции управления.

Совокупность этих структур называется финансовым аппаратом.

Финансовый аппарат управления финансами условно можно разделить на три уровня:

- общегосударственный аппарат управления;
- аппарат управления субъектов федерации;
- аппарат управления финансами хозяйствующих субъектов.

На общегосударственном уровне аппарат управления финансовой системой представлен Президентом, Парламентом, Правительством, Министерством финансов, Центробанком, Счетной палатой и др.

Центральным органом, который осуществляет реализацию финансовой политики, является Министерство финансов Российской Федерации.

2.7 Финансы предприятия

Финансы коммерческих организаций и предприятий как часть финансовой системы охватывают процессы создания распределения и использования валового внутреннего продукта в стоимостном выражении. Они функционируют в сфере материального производства, где в основном создается совокупный общественный продукт и национальный доход.

В ходе финансово-хозяйственной деятельности коммерческих организаций и предприятий возникают определенные финансовые отношения, связанные с организацией производства, реализацией продукции, формированием финансовых ресурсов, распределением и использованием доходов.

Финансы коммерческих организаций и предприятий представляют собой экономические отношения, возникающие в процессе формирования производственных фондов производства и реализации продукции, образования собственных финансовых ресурсов, привлечение внешних источников финансирования, их распределения и использования

Такие экономические отношения являются денежными отношениями или финансовыми, хотя финансовые отношения являются частью денежных отношений.

Финансы предприятий есть совокупность финансовых отношений, в результате которых формируются денежные фонды.

Классификация финансов предпринимательских организаций

Финансы предпринимательских организаций можно классифицировать по различным признакам.

По организационно-правовым формам: финансы полного товарищества; финансы товарищества на вере; финансы открытого и закрытого акционерных обществ; финансы общества с ограниченной ответственностью; финансы общества с дополнительной ответственностью; финансы производственных

кооперативов.

По отраслевой принадлежности.

Финансы предприятий народного хозяйства включают в себя финансы предприятий (фирм), осуществляющих промышленную, сельскохозяйственную, транспортную, торговую, строительную, снабженческо-сбытовую, проектную деятельность и т.д. Основные принципы организации финансов фирм всех отраслей едины, что обусловлено общими экономическими законами товарного производства, единой природой основных финансовых категорий. В то же время финансы фирм каждой отрасли имеют свои существенные особенности, обусловленные технико-экономической спецификой отрасли.

Финансы промышленности занимают ведущее место в общей системе финансов фирм. Это определяется прежде всего тем, что они обслуживают такую отрасль народного хозяйства, в которой создается большая часть совокупного общественного продукта, национального дохода и денежных накоплений. Однако промышленные фирмы в процессе своей деятельности взаимодействуют с фирмами сельского хозяйства, строительства, транспорта, торговли и др. Поэтому их финансы тесно связаны с финансами всех других отраслей народного хозяйства.

Методы организации и планирования финансов промышленности лежат в основе организации и планирования финансов других отраслей с учетом особенностей их технологии и экономики. В силу этого данный учебник рассматривает именно финансы промышленных фирм.

В зависимости от субъектов права собственности различают финансы коммерческих организаций, имущество которых находится в собственности граждан и юридических лиц Российской Федерации, субъектов Российской Федерации, муниципальных образований, иностранных граждан и в совместной собственности.

Первое и третье направления классификации оказывают влияние на организацию финансов фирмы, так как по-разному формируют затраты на производство и реализацию продукции, валовой доход, прибыль и другие доходы, есть особенности в налогообложении, образовании и использовании имущества.

Организация финансов предпринимательской фирмы строится на определенных принципах, основные из них изображены на рисунке 1.

Принцип самокупаемости и самофинансирования. Самокупаемость предполагает, что средства, обеспечивающие функционирование фирмы, должны окупиться, т.е. принести доход, который соответствует минимально возможному уровню рентабельности.

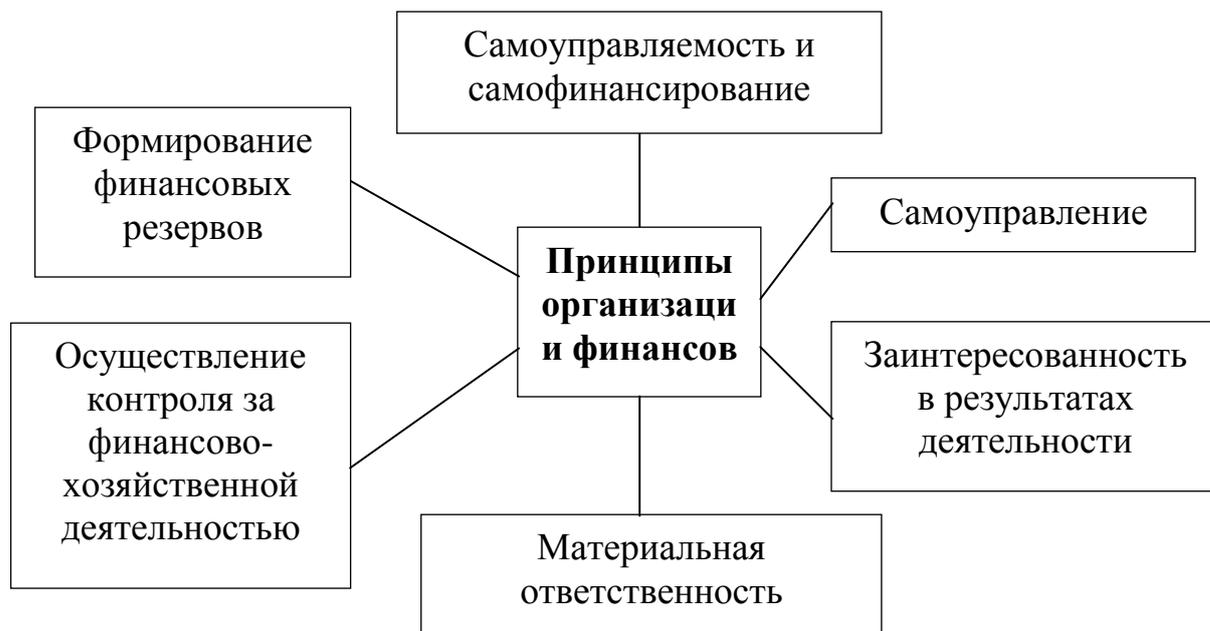


Рисунок 1 - Принципы организации финансов предприятия

Самофинансирование означает полную окупаемость затрат на производство и реализацию продукции, инвестирование средств в развитие производства за счет собственных денежных средств и при необходимости — за счет банковских и коммерческих кредитов. Реализация этого принципа — одно из основных условий предпринимательской деятельности, обеспечивающее конкурентоспособность фирмы. В странах с развитой рыночной экономикой уровень самофинансирования считается высоким, если удельный вес собственных средств предпринимательской фирмы достигает 70% и более.

Принцип самоуправления или хозяйственной самостоятельности заключается в самостоятельном определении перспектив развития фирмы (в первую очередь на основе спроса на производимую продукцию, выполняемые работы или оказываемые услуги), в самостоятельном планировании своей деятельности; в обеспечении производственного и социального развития фирмы; в самостоятельном определении направления вложения денежных средств в целях извлечения прибыли; в распоряжении выпущенной продукцией, реализуемой по ценам, самостоятельно устанавливаемым, а также в самостоятельном распоряжении полученной чистой прибылью. В рыночной экономике права предприятий существенно расширились, однако о полной хозяйственной самостоятельности говорить нельзя, так как отдельные направления хозяйственной деятельности предпринимательских фирм определяет и регулирует государство.

Принцип материальной ответственности означает наличие определенной системы ответственности фирм за ведение и результаты хозяйственной

деятельности. Финансовые методы реализации этого принципа различны для отдельных фирм, их руководителей и работников в зависимости от организационно-правовой формы предприятия. В соответствии с российским законодательством фирмы, нарушающие договорные обязательства (как правило, по срокам и качеству), расчетную дисциплину, допускающие несвоевременный возврат банковских ссуд или погашение векселей, нарушение налогового законодательства, привлекаются к различным видам ответственности в зависимости от характера финансового правонарушения.

В соответствии с Федеральным законом Российской Федерации «О несостоятельности (банкротстве)» несвоевременное исполнение предпринимательской фирмой - должником своих обязательств или обязанностей в течение трех месяцев с момента наступления даты их исполнения является признаком банкротства. По отношению к такой фирме может быть возбуждено арбитражным судом дело о банкротстве в том случае, если задолженность ее в совокупности составляет не менее 500 минимальных размеров оплаты труда в месяц.

Заинтересованность в результатах деятельности. Объективная необходимость этого принципа определяется основной целью предпринимательской деятельности — систематическим получением прибыли. Заинтересованность в результатах хозяйственной деятельности в равной степени присуща работникам фирмы, руководству фирмы и государству. Чтобы заинтересовать работников фирмы в результатах деятельности, руководство разрабатывает формы, системы и размеры оплаты труда, стимулирующие и компенсирующие выплаты, а также использует определенные социальные гарантии.

Принцип осуществления контроля за финансово-хозяйственной деятельностью фирмы. Ранее уже было сказано, что финансы фирмы выполняют контрольную функцию, поскольку данная функция объективна, то на ней основывается субъективная деятельность — финансовый контроль.

В зависимости от субъектов, осуществляющих финансовый контроль, различают несколько видов контроля:

- общегосударственный;
- ведомственный;
- внутрихозяйственный;
- независимый (аудиторский).

Общегосударственный (вневедомственный контроль) осуществляют органы государственной власти и управления. В Российской Федерации этот вид контроля осуществляют высшие органы государственной власти и управления — Федеральное Собрание и его две палаты — Государственная Дума и Совет Федерации. Федеральное Собрание Российской Федерации образует Счетную палату как постоянно действующий орган государственного финансового контроля.

Важную роль в осуществлении финансового контроля играют

Министерство финансов РФ и его органы на местах. При министерстве создано Федеральное казначейство Министерства финансов Российской Федерации.

Весьма эффективен контроль, проводимый Министерством налоговой службы. Главной задачей этой службы является контроль за соблюдением законодательства о налогах, правильностью их исчисления, полнотой и своевременностью внесения в соответствующие бюджеты. Налоговые инспекции - это органы оперативного финансового контроля. Они наделяются широкими правами. Налоговые инспекции осуществляют проверку налоговой документации, бухгалтерских книг, отчетов, деклараций и других документов, связанных с исчислением и уплатой налогов и других обязательных платежей в бюджет, которые вменяются в обязанность налогоплательщикам различных уровней, в том числе предприятиям, учреждениям и организациям.

Ведомственный контроль проводят контрольно-ревизионные отделы министерств, ведомств. Эти органы осуществляют проверку финансово-хозяйственной деятельности подведомственных предприятий.

Внутрихозяйственный финансовый контроль проводят финансовые службы предпринимательских фирм, в первую очередь финансовый отдел или финансовый департамент, бухгалтерия, ревизионная комиссия. В их функции входит проверка производственной и финансовой деятельности самого предприятия, а также его структурных подразделений. Основная задача внутрихозяйственного контроля - это внутренний аудит, проверки по поручению руководства фирмы. Внутренний аудит должен проводиться непрерывно и должен охватывать все участки хозяйственной деятельности фирмы, носить предметный характер и быть результативным.

Независимый финансовый контроль осуществляют аудиторские фирмы (службы), а также отдельные аудиторы. Объектом данного контроля является деятельность всех экономических субъектов, в том числе и предпринимательских фирм. Основные цели внешнего аудита; проверка достоверности финансовой и бухгалтерской отчетности и соответствия их законодательным и нормативным актам, экспертиза финансово-хозяйственного состояния, оценка платежеспособности и в заключение - разработка рекомендаций по совершенствованию, упорядочению финансово-хозяйственной деятельности, налогового планирования, финансовой стратегии.

Принцип формирования финансовых резервов связан с необходимостью обеспечения непрерывности предпринимательской деятельности, которая сопряжена с большим риском вследствие колебаний рыночной конъюнктуры. Финансовые резервы могут формироваться предпринимательскими фирмами всех организационно-правовых форм из чистой прибыли, после уплаты налогов и других обязательных платежей. Следует отметить, что денежные средства, направляемые в резервные фонды, целесообразно хранить в ликвидной форме, чтобы они приносили доход и при необходимости легко могли быть превращены в наличный капитал.

В экономической борьбе за покупателя хозяйствующий субъект

вынужден продавать свою продукцию в кредит с риском не возврата денег.

При наличии свободных денежных средств размещенных в виде депозитных вкладов или ценных бумаг возникает риск не до получения процентов дохода в связи с инфляцией и другими причинами. Наконец могут иметь место прямые экономические просчеты.

Законодательно этот принцип реализуется в открытых и закрытых акционерных обществах. Величина резервного фонда регламентирована и не может быть менее 15% величины оплаченного уставного капитала, но не более 50% налогооблагаемой прибыли, поскольку отчисления в резервный фонд производится до налогообложения прибыли.

Все принципы организации финансов хозяйствующих субъектов находятся в развитии и для их реализации в каждой конкретной экономической ситуации применяются свои формы и методы соответствующие уровню развития производительных сил и производственных отношений.

2.7.1 Функции финансов предприятий

Финансы фирмы как экономическая категория проявляются в выполняемых ими функциях, изучение которых необходимо для реализации эффективной финансовой деятельности. По поводу функций финансов фирм в экономической литературе сложились две основные позиции.

В соответствии с первой финансы выполняют две функции - распределительную и контрольную. Второе направление дополнительно выделяет еще одну функцию, которая в разных источниках определяется по-разному – ресурсообразующая или обеспечивающая. Более обоснованной, на наш взгляд, является вторая позиция, в соответствии с которой финансы фирмы выполняют три основные функции:

- обеспечивающую;
- распределительную;
- контрольную.

Обеспечивающая функция заключается в систематическом формировании в необходимом объеме денежных средств из различных альтернативных источников для обеспечения текущей хозяйственной деятельности фирмы и реализации стратегических целей ее развития. Действительно, предпосылкой распределения и его началом служит накопление капитала - образование ресурсов, формирующих фонды денежных средств фирмы. Потребность в денежных средствах фирмы покрывается за счет собственных доходов, а также за счет кредита и других заемных источников.

Одна из главных задач управления финансами фирмы - это оптимизация источников денежных средств, поскольку при излишке средств снижается эффективность их использования, а при недостатке велика вероятность возникновения финансовых трудностей. Кроме этого, для поддержания высокой прибыльности и ликвидности активов фирмы решающую роль играет

управление собственным и привлеченным капиталами.

Распределительная функция тесно связана с обеспечивающей и проявляется через распределение и перераспределение общей суммы сформированных финансовых ресурсов. Распределительная функция основана на том, что финансовые ресурсы фирмы подлежат распределению в целях выполнения денежных обязательств перед бюджетом, кредиторами, контрагентами. Ее результатом является формирование и использование целевых фондов денежных средств, поддержание эффективной структуры капитала.

Контрольная функция предполагает осуществление финансового контроля за результатами производственно-финансовой деятельности фирмы, а также за процессом формирования, распределения и использования финансовых ресурсов в соответствии с текущими и оперативными планами. Таким образом, контрольная функция является производной от распределительной. Финансовый контроль на фирме имеет две формы:

- контроль за изменением финансовых показателей, состоянием платежей и расчетов;
- контроль за реализацией стратегии финансирования.

Контрольная функция проявляется в том, что финансовая служба фирмы выявляет степень соответствия получаемых доходов, структуры фондов денежных средств намеченным заданиям по расширению объемов производства и продаж; корректирует несоответствие между доходами и расходами в использовании не только денежных средств, но и материальных ресурсов.

Контрольная функция реализуется по следующим основным направлениям:

- контроль за поступлением выручки от реализации продукции и услуг;
- контроль за уровнем самофинансирования, прибыльности и рентабельности;
- контроль за правильным и своевременным перечислением средств в фонды денежных средств по всем установленным источникам финансирования;
- контроль за соблюдением заданной структуры фондов денежных средств с учетом потребностей производственного и социального развития;
- контроль за целенаправленным и эффективным использованием финансовых ресурсов.

Для реализации контрольной функции фирмы разрабатываются нормативы, определяющие размеры фондов денежных средств и источники их финансирования. Речь идет о нормативах для внутреннего использования, в том числе регулирования финансовых взаимоотношений со структурными подразделениями и филиалами. Целевое и эффективное использование финансовых ресурсов контролируется исходя из плановых и отчетных смет образования и расходования денежных фондов.

По срокам проведения финансовый контроль делится на

предварительный, текущий и последующий.

Предварительный финансовый контроль проводится на стадии составления, рассмотрения и утверждения финансовых планов фирмы. Он предшествует осуществлению хозяйственных операций, и призван не допускать нерационального расходования материальных, трудовых и финансовых ресурсов и тем самым предотвращать нанесение прямого или косвенного ущерба деятельности фирмы.

Текущий финансовый контроль осуществляется в процессе выполнения финансовых планов, в ходе самих хозяйственных операций. Его задачей является своевременный контроль правильности, законности и целесообразности произведенных расходов, полученных доходов, полноты и своевременности расчетов с бюджетом.

Последующий финансовый контроль организуется в форме проверок и ревизий правильности и целесообразности произведенных финансовых операций. Его основными задачами являются выявление недостатков и упущений в использовании материальных, трудовых и финансовых ресурсов.

Функции взаимосвязаны и осуществляются с помощью финансового механизма.

2.7.2 Финансовый механизм коммерческих организаций

Предприятие как система состоит из двух подсистем: управляющей субъект управления, который посредством финансовых рычагов и методов воздействует на управляемую подсистему – объект управления. Управляющая представляет собой ряд отделов:

- технический;
- производственный;
- финансовый и пр.

Управляемая, т е хозяйственная деятельность, как правило, представлена рядом производственных подразделений, которые зависят от рода и вида деятельности.

Хозяйственная деятельность включает 3 стадии:

- снабжение;
- производство;
- сбыт.

Целью любого коммерческого предприятия является организация хозяйственной деятельности по выпуску продукции для получения прибыли.

В настоящее время финансы предприятия находятся в кризисном состоянии, которое проявляется:

- в значительном недостатке средств, как для осуществления производственной деятельности, так и для инвестиций;
- невозможности получения заемного капитала;

- значительных неплатежах предприятий и другое.

Первоочередная задача - стабилизация финансов государства и на их основе укрепление финансов предприятий.

Направление совершенствования финансовой работы на предприятии:

- системно-финансовый анализ их деятельности;
- организация оборотных средств в соответствии с существующими требованиями;
- оптимизация затрат на основе деления их на переменные и постоянные,
- оптимизация структуры имущества.

2.8 Финансовая политика

Финансовая политика – это совокупность государственных мероприятий по использованию финансовых отношений для выполнения государством своих функций.

Финансовая политика включает в себя:

- разработку общей концепции финансовой политики, определение ее основных направлений, целей и задач;
- создание адекватного финансового механизма;
- управление финансовой деятельностью государства и других объектов экономики.

Основу финансовой политики составляют стратегические направления, которые определяют долгосрочную и среднесрочную перспективу использования финансов и предусматривают решение главных задач экономической и социальной политики государства. Одновременно государство осуществляет выбор текущих тактических целей и задач использования финансовых отношений, связанных с мобилизацией и использованием финансовых ресурсов.

Наиболее динамичной частью финансовой политики является финансовый механизм. Он представляет собой систему установленных государством форм, видов и методов организации финансовых отношений и является внешней оболочкой финансов, проявляющейся в финансовой практике.

Задачи финансовой политики:

- обеспечение условий для формирования максимально возможных финансовых ресурсов;
- установление рационального с точки зрения государства распределения и использования финансовых ресурсов;
- организация регулирования и стимулирования экономических и социальных процессов финансовыми методами;
- выработка финансового механизма и его развития в соответствии с изменяющимися целями и задачами стратегии;

- создание эффективной и максимально деловой системы управления финансов.

Оценка результатов финансовой политики государства основывается на ее соответствии интересам общества и большинства его социальных групп, а так же на достигнутых результатах, вытекающих из поставленных целей и задач.

Развитие государства связано с изменением финансовой политики.

Различаются три типа:

- классическая;
- регулирующая;
- планово-директивная.

Финансовая политика, основанная на трудах классиков политэкономии А.Смита, Д. Рикардо и просуществовавшая до конца 20-х г. прошлого столетия, являлась классической. Основное ее направление - невмешательство государства в экономику, сохранения свободной конкуренции, использование рыночного механизма, как главного регулятора хозяйственных процессов.

В результате разразившегося мирового экономического кризиса в западных странах происходит переход к регулирующей финансовой политике. В ее основу положена экономическая теория английского экономиста Дж. Кейнса и его последователей. Они исходили из необходимости вмешательства и регулирования государством циклического развития экономики.

Основными инструментами вмешательства в экономику становятся государственные расходы, за счет которых формируется дополнительный спрос. Это обеспечивает рост предпринимательской деятельности, увеличение национального дохода и способствует ликвидации безработицы путем финансирования создания новых рабочих мест.

Кейнсианская регулирующая финансовая политика обеспечила в 30-60гг. XX в. стабильную экономическую политику, высокий уровень занятости, эффективную систему финансирования социальных нужд в большинстве стран.

В 70-х годах в основу финансовой политики была положена неоконсервативная стратегия. Эта разновидность финансовой политики не отказывалась от регулирования как ее цели, но ограничивала вмешательство государства в экономику и социальную область.

Регулирование становится многоцелевым. Кроме экономического роста и занятости, государство регулирует денежное обращение, валютный курс и другое.

Планово-директивная финансовая политика применяется в странах с административно-командной системой управления экономикой, основанная на государственной собственности на средства производства, плановая система управления осуществляет прямое директивное руководство всеми сферами экономики и социальной жизни.

Цель финансовой политики в этих условиях - максимальная концентрация финансовых ресурсов у государства, в первую очередь у центральных органов власти.

У предприятий изымалось до 80% чистого дохода. Регулирование денежных доходов населения осуществляется через подоходный налог. Эта политика оправдала себя в годы финансирования чрезвычайных расходов государства (восстановление народного хозяйства, войны). В условиях нормального функционирования экономики использование такой финансовой политики привело к отрицательным последствиям.

2.8.1 Инструменты реализации финансовой политики

Инструментом реализации финансовой политики является финансовый механизм. Он представляет собой совокупность способов организации финансовых отношений, применяемых обществом в целях обеспечения благоприятных условий экономического и социального развития.

Финансовый механизм представляет совокупность следующих взаимосвязанных элементов:

1) финансовый метод - его можно определить как способ воздействия финансовых отношений на хозяйственный процесс:

- а) планирование;
- б) прогнозирование;
- в) инвестирование;
- г) кредитование;
- д) трастовые операции и т.д. (страхование, аренда).

2) финансовые рычаги - представляют приемы действия финансовых методов:

- а) прибыль;
- б) доходы;
- в) формы расчетов;
- г) виды кредитов;
- д) арендная плата;
- е) амортизация отчислений и др.

3) правовое обеспечение:

- а) законы;
- б) указы президента;
- в) постановления правительства.

4) нормативное обеспечение:

- а) инструкции;
- б) нормативы;
- в) методические указания и др.

5) информационное обеспечение:

а) сведения о финансовой устойчивости и платежеспособности партнеров и конкурентов;

б) информация о ценах, курсах, дивидендах, товарном, валютном, фондовом рынках.

Основной целью финансовой политики государства является переход к экономическим методам регулирования воспроизводственного процесса через:

- повышение роли банковского кредита в стимулировании заинтересованности предприятий в эффективном использовании заемных средств;

- гибкий подход к формированию банковских резервов;

- формирование финансового рынка;

- привлечение иностранных инвестиций;

- свобода предпринимательской деятельности.

2.9 Финансовый контроль

2.9.1 Сущность финансового контроля

Финансовый контроль – контроль законодательных и исполнительных органов власти всех уровней, а также специально созданных учреждений за финансовой деятельностью всех экономических субъектов.

Финансовый контроль – стоимостной контроль, он сопровождает весь процесс движения денежных фондов, является многоуровневым и всесторонним.

2.9.2 Виды, формы и методы проведения финансового контроля

Финансовый контроль можно условно классифицировать по разным критериям:

1) времени проведения

а) предварительный – оценка обоснованности финансовых программ;

б) текущий (оперативный) производится в момент совершения денежных сделок, финансовых операций, выдачи ссуд. Он предупреждает злоупотребления при получении и расходовании средств;

в) последующий анализ и ревизия отчетной финансовой и бухгалтерской документации для оценки результатов финансовой деятельности экономических субъектов, сопоставление прогнозов с налоговой деятельностью.

2) субъектам контроля

а) президентский – за финансами осуществляется в соответствии с конституцией Российской Федерации путем издания указов по финансовым вопросам, подписания федеральных законов, назначения и освобождения от должности министра финансов Российской Федерации, представления Государственной Думе кандидатуры для назначения на должность председателя

Центрального Банка.

б) контроль представительных органов власти и местного самоуправления;
в) контроль исполнительных органов власти;
г) контроль финансово-кредитных органов;
д) ведомственный;
е) внутрихозяйственный;
ж) аудиторский – установление достоверности бухгалтерской и финансовой отчетности и соответствие действующим в Российской Федерации нормативным актам.

3) сфере финансовой деятельности:

- а) бюджетный;
- б) налоговый;
- в) валютный;
- г) кредитный;
- д) страховой;
- е) инвестиционный;
- ж) контроль за денежной массой;

4) форме проведения:

- а) обязательный (внешний);
- б) инициативный (внутренний);

5) методом проведения:

а) проверки отдельных вопросов финансовой деятельности и намечаются меры для устранения выявленных нарушений;

б) обследования охватывают более широкий спектр финансово-экономических показателей;

в) надзор – проводится контролирующими органами за экономическими субъектами и предполагает контроль за соблюдением ими установленных правил и нормативов;

г) анализ финансовой деятельности – детальное изучение периодической или годовой финансово-бухгалтерской отчетности, оценка финансового состояния объекта;

д) наблюдение (мониторинг) постоянный контроль со стороны кредитных организаций за использованием выданной ссуды и финансовым состоянием предприятия – клиента;

е) ревизия – глубокий и всеобъемлющий метод финансового контроля, могут быть полные, частичные, плановые и другие.

Результаты ревизии оформляются актом, на основании которого принимаются меры по устранению нарушений, возмещению материального ущерба, привлечения виновных к ответственности.

2.9.3 Органы, осуществляющие финансовый контроль

Принцип разделения власти, закрепленный в Конституции Российской Федерации предусматривает контроль за финансовой деятельностью органов исполнительной власти со стороны президента и органов представительной власти.

Для проведения финансового контроля со стороны представительных органов созданы специальные структуры: счетная палата Российской Федерации, а также комитеты и комиссии Совета Федерации и Госдума – это бывший контрольно-бюджетный комитет при Верховном Совете стал Комитет Госдумы по бюджету, налогам, банкам и финансам, соответствующие подкомитеты которые проводят экспертно-аналитическую работу по всем финансовым вопросам.

Сфера полномочий Счетной палаты – контроль за федеральной собственностью и федеральными денежными средствами. Контролю подлежат все юридические лица – государственные внебюджетные фонды, органы местного самоуправления. Коммерческие банки, фирмы и др.

Президентский контроль – контрольное управление президента Российской Федерации. Его функция, контроль за деятельностью органов контроля и надзора при федеральных органах исполнительной власти, рассмотрением жалоб и обращений граждан и юридических лиц;

Правительство Российской Федерации контролирует процесс разработки и исполнения федерального бюджета, денег и кредита, контролирует деятельность министерств и ведомств. Эти функции возложены на Контрольно-наблюдательный совет при Правительстве Российской Федерации.

Оперативный финансовый контроль в рамках Министерства финансов Российской Федерации осуществляет Контрольно-ревизионное управление (КРЦ)

Оно осуществляет контроль за бюджетными средствами на государственных предприятиях, коммерческих структурах, проверяют финансовую деятельность муниципальных предприятий, исполнение смет и соблюдение финансовой дисциплины местными администрациями, осуществляют проверки по заданиям правоохранительных органов.

В связи с повышением роли налогов в доходах государства при переходе к рыночной экономике налоговая служба была выделена в особую систему – государственную налоговую службу – задача, которой контроль за соблюдением налогового законодательства.

2.9.4 Негосударственный контроль

Отказ от административно-командных методов управления экономикой повышает роль тех видов финансового контроля, которое осуществляется без непосредственного участия государственных контрольных органов.

Новый вид финансового контроля аудиторский. В связи с переходом к рыночной экономике резко повышаются требования к финансовой надежности и

объективности при оценке финансового состояния различных коммерческих структур.

Аудиторский контроль – независимый вневедомственный финансовый контроль, может быть инициативным по решению самого экономического субъекта и обязательным - в соответствии с постановлением правительства. Этой проверке подлежат все банки, биржи, страховые организации и др. уклонение или препятствия влекут за собой взыскание штрафа по решению суда.

Аудиторский контроль может проводить как отдельные физические лица, прошедшие государственную аттестацию и зарегистрированные в качестве предпринимателей – аудиторов так и аудиторские фирмы (в том числе и иностранные).

3 Государственные финансы

Государственные финансы являются важной сферой финансовой системы страны, призванной обеспечить государство денежными средствами, необходимыми для выполнения экономических, социальных и политических функций.

Государственные финансы – это денежные отношения по поводу распределения и перераспределения стоимости общественного продукта и части национального богатства, связанные с формированием финансовых ресурсов в распоряжения государства и использование государственных средств на затраты по расширению производства, удовлетворению растущих социально-культурных потребностей членов общества, нужд страны и управления.

3.1 Основные звенья (составляющие) государственных финансов

Экономическое содержание государственных финансов неоднородно, в их состав выделяются обособленные звенья, каждое из которых выполняет специфические функции.

В состав государственных финансов включается:

- 1) бюджеты различных уровней государственного управления;
- 2) внебюджетные фонды;
- 3) государственный кредит;
- 4) финансы государственных предприятий.

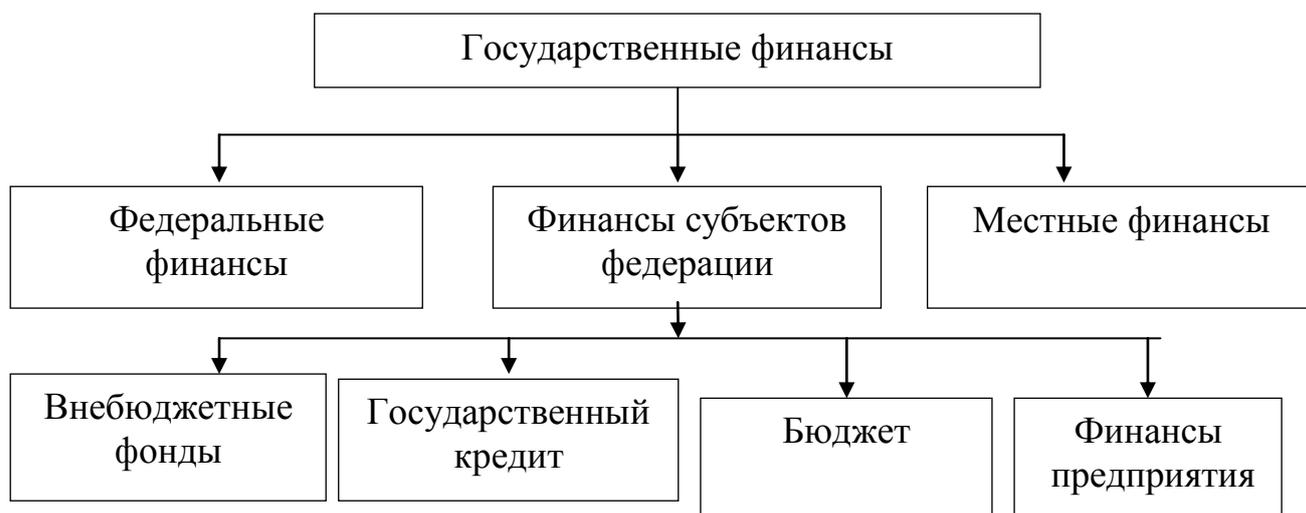


Рисунок 2 - Структура государственных финансов Российской Федерации

3.2 Бюджет государства

3.2.1 Социально-экономическая сущность бюджета

Государственный бюджет – ведущее звено финансовой системы любого государства.

Бюджет – это система финансовых взаимосвязей, посредством которой осуществляется распределение и перераспределение части национального дохода, обеспечивающие соответствие экономических и социальных интересов общества и его граждан в процессе реализации государством и органами местного самоуправления своих функциональных обязанностей. Как правовая категория бюджет – ежегодно утверждаемая форма образования и расходования денежных средств для обеспечения функций органов государственной власти и местного самоуправления.

Через бюджет осуществляется постоянная мобилизация ресурсов и их расходование.

Слово «бюджет» английского происхождения и означает «чемодан, мешок с деньгами».

Сущность бюджета раскрывается через его функции:

- 1) перераспределение национального дохода и ВВП;
- 2) государственное регулирование и стимулирование экономики;
- 3) финансовое обеспечение социальной политики;
- 4) контроль за оборотом и использованием централизованного фонда денежных средств.

Таким образом, государственный бюджет – это основной финансовый план государства на текущий год, имеющий силу закона.

Бюджет утверждается законодательным органом власти – парламентом и объединяет главные доходы и расходы государства, а через них регулирует экономику, инвестиции и эффективность производства.

3.2.2 Бюджетное устройство

Бюджетное устройство представляет собой организационные принципы построения бюджетной системы, ее структуру, взаимосвязь объединенных бюджетов.

Бюджетная система – это совокупность всех бюджетов, действующих на территории страны.

Бюджетное устройство определяется государственным устройством.

В Федеральных государствах (Россия, США, Канада и др.) бюджетная система состоит из трех звеньев:

- 1) государственный (федеральный, республиканский) бюджет Российской Федерации или бюджет центрального правительства;
- 2) бюджет субъектов федерации (краев, областей, республик);
- 3) местные бюджеты (городские, поселковые) государственная бюджетная система Российской Федерации включает федеральный бюджет, 89 субъектов федерации и около 29000 местных бюджетов (городских, районных, поселковых). Бюджеты нижестоящих органов самоуправления не входят своими доходами и расходами в бюджеты вышестоящих уровней.

Принципы бюджетного устройства:

- 1) единства – обеспечивается единой правовой базой, с использованием единой классификации и форм бюджетной документации, единой социально-экономической и налоговой политики;
- 2) полноты – означает, что в каждом звене бюджетной системы доходы и расходы должны отражаться в их полном объеме;
- 3) реальности – правдивости бюджетных показателей;
- 4) гласности – требует публикации утвержденных бюджетов, отчетов об их использовании, сводного отчета консолидированных бюджетов территорий;
- 5) самостоятельности всех бюджетов – обеспечивается наличием собственных источников доходов и правом определять направления их использования.

Бюджетные отношения представляют собой финансовые отношения государства на федеральном, региональном (субъектов федерации) и местном уровнях с государственными, акционерными и иными предприятиями и организациями, а также населением по поводу формирования и использования централизованного фонда денежных ресурсов.

Свод бюджетов всех административно-территориальных образований государства носит название консолидированного бюджета. Он не утверждается, а составляется и используется для анализа показателей бюджетной системы, установления нормативов отчислений от федеральных налогов в нижестоящие

бюджеты, а также для аналитических и статистических целей.

3.2.3 Организационные принципы построения бюджетной системы

Характер бюджетного устройства зависит не только от социально-экономического устройства общества, но и от национально- государственного устройства страны. Поэтому бюджетное устройство Российской Федерации основывается на модели бюджетного федерализма, который по существу представляет собой определенный тип бюджетного устройства федеративного государства.

Бюджетным кодексом РФ (гл. 5) законодательно закреплено, что бюджетная система Российской Федерации основана на следующих принципах:

1) принцип единства бюджетной системы заключается как в единообразном порядке составления бюджета, так и в едином бюджетном документе;

2) принцип разграничения доходов и расходов между уровнями бюджетной системы означает закрепление соответствующих видов доходов и полномочий по осуществлению расходов за органами государственной власти РФ, ее субъектов, органами местного самоуправления;

3) принцип сбалансированности бюджета предполагает, что объем предусмотренных бюджетом расходов должен соответствовать суммарному объему доходов бюджета и поступлений из источников финансирования его дефицита;

4) принцип общего (совокупного) покрытия расходов означает, что все расходы бюджета должны покрываться общей суммой доходов бюджета и поступлений из источников финансирования его дефицита;

5) принцип достоверности бюджета, т. е. его реальности, предполагает, что все суммы доходов и расходов должны быть обоснованы и правильны;

6) принцип адресности и целевого характера бюджетных средств означает, что бюджетные средства выделяются в распоряжение конкретных бюджетополучателей с обозначением направления их на финансирование конкретных целей.

3.2.4 Состав и структура доходов и расходов федерального бюджета

Доходы бюджетов- денежные средства, поступающие в безвозмездном и безвозвратном порядке в соответствии с законодательством в распоряжении органов государственной власти соответствующего уровня.

Налоговые доходы, которые включаю в себя: прямые налоги на прибыль, доход, прирост капитала; налоги, взимаемые в зависимости от фонда оплаты труда; налоги на товары и услуги; налоги на имущество; платежи за использование природных ресурсов; налоги на внешнюю торговлю и внешнеэкономические операции; прочие налоги, сборы и пошлины.

Неналоговые доходы включают в себя: доходы от использования имущества, находящегося в государственной или муниципальной собственности; доходы от платных услуг, оказываемых бюджетными учреждениями; средства, полученные в результате применения мер гражданско- правовой, административной и уголовной ответственности; доходы в виде финансовой помощи; иные неналоговые доходы.

Бюджетные расходы- это денежные средства, направляемые на финансовое обеспечение задач и функций государства и местного самоуправления.

Различают бюджетные расходы по следующим направлениям:

- а) расходы федерального бюджета;
- б) расходы бюджетов субъектов Российской Федерации;
- в) расходы местных бюджетов.

К расходам, финансируемым исключительно из федерального бюджета, относятся следующие функциональные их виды:

- обеспечение деятельности Президента РФ, Федерального Собрания РФ, Центральной избирательной комиссии РФ, федеральных органов исполнительной власти и другое;
- функционирование федеральной судебной системы;
- осуществление международной деятельности в общефедеральных интересах;
- национальная оборона и обеспечение безопасности государства;
- фундаментальные исследования и содействие научно- техническому прогрессу;
- государственная поддержка железнодорожного, воздушного и морского транспорта;
- государственная поддержка атомной энергетики;
- ликвидация последствий чрезвычайных ситуаций и стихийных бедствий федерального масштаба;
- содержание учреждений, находящихся в федеральной собственности;
- формирование федеральной собственности;
- обслуживание и погашение государственного долга РФ;
- компенсация на выплату государственных пенсий;
- федеральная инвестиционная программа;
- финансовая поддержка субъектов Федерации;
- прочие расходы.

3.2.5 Территориальные финансы

Местное самоуправление – один из компонентов демократического государственного строя. Суть в том, что его осуществляет само население через свободно избранные им представительные органы. Для выполнения своих функций эти органы наделяются определенными имущественными и финансово- бюджетными правами.

Территориальные финансы – это система экономических отношений,

посредством которой распределяется и перераспределяется национальный доход на экономическое и социальное развитие территорий (республиканские, в составе Российской Федерации; областные; краевые бюджеты; бюджеты районов, городов, поселков).

Главное направление использования территориальных финансов – финансовое обеспечение социальной инфраструктуры и частично производственной.

Состав территориальных финансов:

- 1) региональные бюджеты;
- 2) средства субъектов хозяйствования:

а) финансовые ресурсы предприятий, находящихся в муниципальной собственности;

б) финансовые ресурсы предприятий, фирм, организаций, используемые ими на финансирование социально-культурных и жилищно-коммунальных объектов;

- 3) территориальные внебюджетные фонды,

Финансовой базой территориальных органов власти является их территориальные бюджеты, которые включают региональные и местные бюджеты, их основные функции:

1) формирование денежных фондов, являющихся финансовым обеспечением деятельности территориальных органов власти;

2) распределение и использование этих фондов между отраслями народного хозяйства;

3) контроль за финансово-хозяйственной деятельностью предприятий и других организаций, подведомственных этим органам власти.

Значение территориальных бюджетов – осуществление общегосударственных экономических и социальных задач, распределение и доведение до населения производимых благ.

Принципы территориальных бюджетов:

- 1) самостоятельность;
- 2) государственная финансовая поддержка;
- 3) территориальное формирование источников их доходов.

Доходы территориальных бюджетов включают в себя:

а) собственные, или закрепленные (местные налоги и сборы, отчисления от федеральных и региональных налогов, передаваемые в твердой доле на постоянной основе);

б) регулирующие (юридический акт, постановление или решение о передаче денежных средств в виде процентных отчислений, дотаций, субвенций из федерального бюджета для финансовой поддержки территорий).

Для оказания финансовой помощи в 1996 году образован Федеральный фонд финансовой поддержки регионов.

Помощь оказывается регионам, получившим:

- а) статус региона, нуждающегося в поддержке.

Предоставляется тем регионам, у которых душевой бюджетный доход в планируемом году меньше среднедушевого бюджетного дохода по другим регионам Российской Федерации;

б) статус региона, особо нуждающегося в поддержке.

Предоставляется тем регионам, у которых объем бюджетных доходов меньше объема прогнозируемых в планируемом году бюджетных расходов.

Средства территориям выделяются на основе единой для всех бюджетов методики.

Расходы территориальных бюджетов:

1) финансовая поддержка отраслей народного хозяйства;

2) социально-культурные мероприятия, в том числе:

- образование и подготовка;

- культура и искусство;

- здравоохранение;

- физическая культура и спорт;

- средства массовой информации;

- финансирование мероприятий в области молодежной политики;

- социальное обеспечение.

3) наука;

4) управление;

5) прочие расходы.

Формирование и использование финансовых ресурсов регулируется многочисленными правовыми актами всех уровней власти Российской Федерации. Необходима их четкая согласованность, недопущение несоответствия одних актов другим.

Следует отменить факт недостатка финансовых ресурсов муниципальных образований, отставание реального роста потребностей в расходах от увеличения расходов.

Свидетельством этого является дефицит бюджетов муниципальных образований российской Федерации. Так дефицит бюджета 1999 года по Оренбургской области составил 32 процента. На 2000 год по области принят бюджет с дефицитом 5 процентов.

Превышение расходов над доходами обусловлено увеличивающимися затратами на городское хозяйство, инфраструктуру и социальную сферу, связанными с экономическим кризисом, ростом территорий и увеличением населения.

Отсюда – первоочередная задача органов местного самоуправления: мобилизация достаточного объема финансовых ресурсов и их рациональное использование.

3.3 Внебюджетные специальные фонды

3.3.1 Социально-экономическая сущность внебюджетных фондов

Внебюджетные фонды – это совокупность финансовых ресурсов, находящихся в распоряжении центральных и региональных местных органов самоуправления и имеющие целевое назначение.

Внебюджетные фонды – один из методов перераспределения национального дохода органами власти в пользу определенных социальных групп.

Государство мобилизует в фонды часть доходов организаций и населения для финансирования своих мероприятий.

Внебюджетные фонды формируются:

- путем выделения из бюджетов различных уровней определенных расходов, имеющих особо важное значение. В этом случае поступают в форме безвозмездных субсидий;
- за счет собственных источников доходов, например: при наличии свободных денежных средств фонды могут приобретать ценные бумаги, а также прибыль, полученная от коммерческой деятельности, осуществляемой как юридическим лицом;
- за счет специальных налогов и сборов;
- заемные средства.

Фонды решают следующие задачи:

1) обеспечение дополнительными средствами приоритетных сфер экономики (экономические фонды, внебюджетные фонды развития системы ЖКХ, московский городской внебюджетный фонд помощи потерпевшим от преступлений в сфере экономики).

2) расширение социальных услуг населения (социальные фонды).

Внебюджетные фонды в финансовой системе Российской Федерации созданы в соответствии с законом РСФСР «Об основах бюджетного устройства и бюджетного процесса» от 17 октября 1991 г.

Решение об образовании фонда принимает Федеральное собрание Российской Федерации, а также представительные органы субъектов федерации и местного самоуправления.

Внебюджетные фонды создаются двумя путями:

- выделение из бюджетов определенных расходов, имеющих особо важное значение;
- формирование фонда с собственными источниками доходов для определенных целей.

По мере выполнения своих функций фонды упраздняются. Внебюджетные фонды находятся в собственности государства, но являются автономными (самостоятельными). Для учета доходов и расходов фондов в ЦБРФ и главном управлении федерального казначейства Министерства финансов Российской Федерации открывают специальные бюджетные счета, руководство которыми

возлагается на государственные органы, уполномоченные управлять средствами этих фондов.

Особенности внебюджетных фондов:

1) у органов государственной власти появляются дополнительные средства для вмешательства в хозяйственную жизнь и финансовой поддержки предпринимательства, особенно в условиях нестабильной экономики;

2) строго целевое использование средств фондов обеспечивает более эффективный контроль;

3) возможность использования средств фонда при их активном сальдо для покрытия дефицита бюджета.

3.3.2 Пенсионный фонд России

Пенсионный фонд России (ПФР) образован постановлением Верховного Совета РСФСР от 22 декабря 1990 г. как самостоятельное финансово-кредитное учреждение, осуществляющее свою деятельность в целях государственного управления пенсионным обеспечением. Средства фонда формируются за счет:

- страховых взносов работодателей;
- ассигнования из федерального бюджета;
- собственные источники (доходы от ценных бумаг);
- добровольные взносы и пожертвования;
- заемные средства.

Плательщиками взносов являются государственные, коммерческие и другие организации и предприятия, фермерские хозяйства, работающие пенсионеры, религиозные объединения, предприниматели и другие.

Не платят взносы:

- воинские формирования;
- общественные организации инвалидов.

Налогооблагаемой базой для расчета страховых взносов служит начисленная оплата труда по всем основаниям для работодателей, в том числе колхозов, совхозов, предприятий по производству сельскохозяйственной продукции, граждан, использующих наемный труд работников.

Важнейший принцип любого пенсионного фонда - солидарная ответственность поколений. Он преследует цель обеспечить заработанный человеком уровень жизненных благ путем перераспределения средств во времени и в пространстве. Где бы человек не жил, он своим трудом и прошлыми социальными отчислениями гарантирует себе определенный прожиточный уровень в будущем. Однако, в виду все возрастающей продолжительности жизни, население планеты стареет. Предполагают, что к 2030 г. на одного работающего будет приходиться один пенсионер.

Расходы государства (в том числе и зарубежных) непомерно возрастают, поэтому оно гарантирует только выплату пенсий в размере минимального

прожиточного уровня - это первый уровень пенсионного обеспечения. Работодатель, производя отчисления от фонда оплаты труда, формирует своему работнику так называемую трудовую пенсию – это второй уровень пенсионного обеспечения.

Работающий сегодня вправе отчислять в фонд средства для дополнительной пенсии в будущем, так называемой накопительной пенсии - это 2 уровень пенсионного обеспечения. Государство, в этом случае, берет на себя ответственность в сохранении средств в случае банкротства страховых компаний.

Кроме пенсионного фонда России вопросами пенсионного обеспечения занимаются Министерство труда и социального развития Российской Федерации (назначает и перераспределяет размеры пенсий), Министерство связи (доставляет пенсии получателю), сберегательные банки (обеспечивают пенсионеров наличными деньгами и безналичными перечислениями). Бюджет и смета расходов, а также отчеты об исполнении составляются правлением пенсионного фонда России.

3.3.3 Фонд социального страхования

Фонд социального страхования (ФСС РФ). Фонд социального страхования действует в соответствии с указом Президента РФ от 7 августа 1992 г. Основные задачи:

- обеспечение гарантированных государством пособий;
- участие в разработке и реализации государственных программ охраны здоровья работников;
- подготовка мер по совершенствованию социального страхования.

Фонд социального страхования как и пенсионный фонд России является автономным и строго целевым. Он предназначен для финансирования выплат различных пособий по временной нетрудоспособности, беременности и родам, при рождении ребёнка. За счёт средств фонда социального страхования осуществляется санаторно-курортное лечение - оздоровление трудящихся и членов их семей.

Фонд формируется за счёт:

- 1) страховых взносов предприятий, учреждений, а так же иных хозяйствующих субъектов независимо от форм собственности.
- 2) доходов от инвестирования части временно свободных у него средств.
- 3) добровольных взносов граждан и юридических лиц.
- 4) ассигнований из федерального бюджета РФ на покрытие расходов, пострадавшим от радиации, а так же на другие цели.

Норматив отчислений юридических лиц фонда социального страхования составляет 5,1 % от всех видов начислений оплаты труда. Работающие в фонд ничего не платят. В отличие от пенсионного фонда плательщики перечисляют в бюджет фонд социального страхования не всю начисленную сумму. Средства

могут быть использованы на выплату пособий по временной нетрудоспособности, беременности и родам, на погребение и другие цели работников. В конце года суммы подлежат регулированию. Для обеспечения деятельности фонда социального страхования создан центральный аппарат, а в региональных отраслевых отделениях, аппарат органов фонда социального страхования.

3.4 Государственный кредит

3.4.1 Сущность ссудного капитала

Ссудный капитал представляет собой совокупность денежных средств, передаваемых во временное пользование на определенных условиях.

Ссудный капитал имеет ряд характерных особенностей, которые отличают его от капиталов промышленного и торгового. Наиболее полно специфика ссудного капитала проявляется именно в процессе его перехода от кредитора к заемщику и обратно:

- ссудный капитал - это собственный капитал, владелец которого его заёмщику, но подаёт на определённое время.

- потребительная стоимость ссудного капитала определяется способностью заёмщика использовать его эффективно, иначе говоря, получать определённую прибыль в результате его использования.

- форма отчуждения ссудного капитала - передача его от кредитора к заёмщику всегда имеет разорванный во времени характер и механизм оплаты, то есть между предоставлением услуги (кредита) и получением оплаты за неё (возврат кредита и выплата процентов) проходит некоторый промежуток времени, от нескольких часов или дней до нескольких лет.

- движения ссудного капитала - в отличие от промышленного или торгового капитала, в процессе перехода его от продавца к покупателю находится преимущественно в денежной форме.

3.4.2 Источники формирования ссудного капитала

В отличие от ростовщического капитала, когда основным источником выступали собственные денежные средства кредитора, ссудный капитал формируется за счёт финансовых ресурсов, привлекаемых кредитными организациями у юридических и физических лиц, а также у государства.

На первом этапе развития кредитных отношений единственным источником формирования ссудного капитала выступали временно свободные денежные средства, которые передавались на добровольной основе кредитным организациям для последующей капитализации. Это источник остаётся таковым и на сегодняшний день, так как временные свободные денежные средства населения находятся на сберегательных и прочих счетах банков, составляют

существенную часть ресурсных источников кредитных организаций.

На втором этапе развития кредитных отношений по мере развития безналичной формы расчётов с прямым участием банков, новым источником формирования ссудного капитала стали средства, временно высвобождаемые в процессе кругооборота промышленного и торгового капиталов. К ним относятся:

- амортизационный фонд предприятий для обновления, расширения и восстановления основных фондов;
- часть оборотного капитала в денежной форме, высвобождаемая в процессе реализации продукции и осуществления материальных затрат;
- денежные средства, образовавшиеся в результате разрыва между получением денег от реализации товаров и выплатой заработной платы;
- прибыль, идущая на обновление и расширение производства.

Данные средства аккумулируются на расчётных счетах юридических лиц. Они являются очень привлекательным источником ссудного капитала для банка, поскольку нет необходимости получения согласия владельца расчётного счёта на использование банком находящихся на счёте денежных средств и выплаты дохода по счетам, то есть фактически эти ресурсы достаются банку бесплатно.

Таким образом, для большинства современных банков рассмотренные источники выступают в качестве основного ресурса, и побуждают банки к постоянному увеличению круга обслуживаемых клиентов.

Экономическая роль рынка ссудных капиталов заключается в его способности объединить мелкие, разрозненные денежные средства в интересах всего накопления капитала, что позволяет финансовым ресурсам активно и работать на рынке и воздействовать на концентрацию производства и капитала.

Основными участниками этого рынка являются:

- первичные инвесторы - владельцы свободных финансовых ресурсов. Эти ресурсы мобилизуются банками на различных условиях и превращаются в ссудный капитал;

- специализированные посредники – представляют собой кредитно-банковские институты, которые осуществляют непосредственное привлечение денежных средств и превращение их в ссудный капитал.

- заемщики – могут выступать как юридические, так и физические лица, а также государство в случае, если испытывают временный недостаток в финансовых ресурсах.

Так как рынок ссудных капиталов является составной частью финансового рынка, его можно классифицировать по временному признаку на три вида: рынок краткосрочных кредитов - до одного года; рынок среднесрочных кредитов, где средства предоставляются на срок от одного года до пяти лет, и рынок долгосрочных кредитов сроком от пяти лет и более.

По институциональному признаку современный рынок ссудного капитала состоит из рынка собственного капитала, или рынка ценных бумаг, и рынка

заёмного капитала - кредитно-банковская система.

3.4.3 Рынок ссудных капиталов

Рынок ссудных капиталов в соответствии с той ролью, которую он выполняет в системе общественного хозяйствования, выполняет следующие пять основных функций:

Обслуживание товарного обращения через кредит.

Аккумуляция денежных сбережений юридических, физических лиц и государства, а также иностранных клиентов.

Трансформация денежных фондов непосредственно в ссудный капитал и использование его в виде капитальных вложений для обслуживания процесса производства.

Обслуживание государства и населения как источников капитала для покрытия государственных и потребительских расходов.

Ускорение концентрации и централизации капитала для образования мощных финансово-промышленных групп.

Все эти функции направлены на обеспечение эффективного функционирования систем государственно - регулируемой экономики.

3.4.4 Понятие кредита

Функционирование российской экономики в современных рыночных условиях предусматривает интенсивное развитие кредитных отношений.

Вследствие этого одним из обязательных условий формирования рынка является совершенствование денежного обращения и кредита. Главной задачей реформ, которые происходили последние десять лет двадцатого века и продолжающиеся по сей день следует считать максимальное сокращение централизованного перераспределение денежных ресурсов и переход к преимущественно горизонтальному их движению на финансовом рынке, то есть перераспределение средств, прежде всего между предприятиями. Основной формой перераспределения свободных финансовых ресурсов являются разные виды кредитных сделок.

Кредит представляет собой форму движения ссудного капитала, то есть денежного капитала, предоставляемого во временное пользование на условиях возвратности и платности. При помощи кредитной сделки денежный капитал превращается в ссудный капитал. Кредит определяет отношения между кредиторами и заёмщиками. При его помощи аккумулируются свободные денежные ресурсы предприятий, населения и государства, превращаясь в ссудный капитал, который предоставляется во временное пользование.

3.4.5 Структура кредита

Как объект исследования кредит состоит из элементов, находящихся в тесном взаимодействии друг с другом.

Кредитор - сторона кредитных отношений, предоставляющая ссуду. Кредиторы располагают определёнными средствами, которые могут быть как собственными, так и привлечёнными из других источников. Размещая ссуженную стоимость, кредитор обеспечивает её производительное использование, как для своих собственных целей, так и для целей других участников.

Заёмщик - сторона кредитных отношений, покупающая кредит и обязанная возвратить полученную сумму на определённых условиях. Заёмщик не является собственником ссужаемых средств, он выступает их временным владельцем. Заёмщик возвращает большую, нежели полученную сумму и зависит от воли кредитора.

Взаимодействия кредитора и заёмщика носят характер единства противоположностей.

Объект передачи - следующий элемент структуры кредитных отношений. Им является ссуженная стоимость, то есть собственность кредитора. Структура кредита предполагает единство его элементов.

3.4.6 Принципы кредита

Основными принципами кредита являются:

- возвратность кредита является той особенностью, которая отличает кредит как экономическую категорию от других экономических категорий товарно-денежных отношений. Без возвратности кредит не может существовать. Возвратность является неотъемлемой чертой кредита;

- срочность кредита представляет собой необходимую форму достижения возвратности кредита. Принцип срочности означает, что кредит должен быть возвращен в строго определенный срок, то есть в нем находит конкретное выражение фактор времени. И следовательно, срочность есть временная определенность возвратности кредита. Срок кредитования является предельным временем нахождения ссуженных средств в распоряжении заемщика и выступает той мерой, за пределами которой количественные изменения во времени переходят в качественные: если нарушается срок пользования ссудой, то искажается сущность кредита, он теряет свое подлинное назначение, что отрицательно сказывается на состоянии денежного обращения в стране;

- дифференцированность кредита означает, что коммерческие банки не должны однозначно подходить к вопросу о выдаче кредита своим клиентам, претендующим на его получение. Кредит должен предоставляться только тем хозяйствующим субъектам, которые в состоянии его своевременно вернуть;

- принцип обеспеченности кредита в современных условиях, говоря об

обеспеченности ссуд, следует иметь ввиду наличие у заёмщиков юридически оформленных обязательств, гарантирующих своевременный возврат кредита: залогового обязательства, договора-гарантии, и договора - поручительства. Обеспечение обязательств по банковским ссудам в одной или одновременно нескольких формах предусматривается обеими сторонами кредитной сделки заключаемом между собой кредитном договоре;

- принцип платности кредита означает, что каждое предприятие-заёмщик должно внести банку, определённую плату за временное использование для своих нужд его денежных средств. Реализация этого принципа на практике осуществляется через механизм банковского процента. Ставка банковского процента - это своего рода «цена» кредита. Платность кредита призвана стимулировать предприятия в больших объёмах использовать собственные средства и с большей эффективностью расходовать привлечённые средства;

- принцип целевого использования означает, что кредит должен иметь строго целевое назначение

3.4.7 Функции кредита

Основной функцией кредита является перераспределительная. Она носит общественный характер и активно используется государством в регулировании производственных пропорций и управлении совокупным денежным капиталом;

Экономия издержек обращения. Кредит оказывает активное воздействие на объём и структуру денежной массы, платёжного оборота, скорость обращения денег. Способствуя активному функционированию различных форм кредитных денег, он может обеспечивать ускоренное развитие безналичных расчётов, внедряет их новые способы. Это способствует экономии издержек обращения и повышению эффективности общественного воспроизводства в целом.

Ускорение концентрации капитала. Благодаря кредиту происходит более быстрый процесс капитализации прибыли, а следовательно, концентрации производства. Накопление значительных денежных капиталов и их сосредоточение в кредитной системе является одним из условий размещения акций на рынке.

Ускорение научно - технического прогресса. Кредит стимулирует развитие производительных сил, ускоряет формирование источников капитала для расширения воспроизводства на основе достижений научно- технического прогресса.

Обслуживание товарооборота - введение чеков, векселей, кредитных карточек обеспечивает осуществление экономических связей между хозяйствующими субъектами.

3.4.8 Классификация кредитов

В современных экономических условиях основной формой кредита является банковский кредит, то есть кредит, который предоставляется коммерческим банкам разных типов и видов. Субъекты кредитных сделок здесь обязательно выступают в двух лицах как кредитор и как заёмщик. Это связано с тем что банки работают в основном на привлечённых средствах, и следовательно по отношению к хозяйствующим субъектам, населению государству - владельцем этих средств, помещённых на счетах в банке выступают в качестве заёмщиков.

Коммерческие банки предоставляют своим клиентам разнообразные виды кредитов, которые можно классифицировать по различным признакам:

1) по основным группам заёмщиков:

- кредиты хозяйствующим субъектам;
- кредиты населению;
- кредиты государственным органам власти.

2) по назначению:

- потребительский;
- промышленный;
- торговый;
- сельскохозяйственный;
- инвестиционный;
- бюджетный.

3) в зависимости от сферы функционирования банковские кредиты, предоставляемые предприятиям всех отраслей, могут быть двух видов:

- ссуды, участвующие в расширенном воспроизводстве основных фондов;
- кредиты, участвующие в организации оборотных фондов.

4) по срокам пользования кредиты бывают:

- до востребования;
- срочные.

5) по размерам различают кредиты:

- крупные;
- средние;
- мелкие.

6) по характеру обеспечения:

- залоговые;
- гарантированные;
- застрахованные.

7) по способу выдачи банковские ссуды можно разграничить на:

- ссуды компенсационные;
- ссуды платёжные.

8) по методам погашения различают банковские ссуды:

- погашаемые в рассрочку;
- погашаемые единовременно.

Коммерческий кредит был первой формой кредитования в экономике. На основе коммерческого кредита возникло вексельное обращение, что послужило развитию безналичных расчётов. Основной целью данной формы кредита является ускорение процесса реализации товаров и таким образом, извлечение из него заложенной в нём прибыли. Инструментом коммерческого кредита традиционно считается вексель, который выражает финансовые обязательства заёмщика по отношению к кредитору. В современных условиях функции векселя часто принимает на себя стандартный договор между поставщиком и потребителем, регламентирующий порядок оплаты реализуемой продукции на основе коммерческого кредита.

Потребительский кредит. Главным отличительным признаком потребительского кредита является целевая форма кредитования физических лиц. В роли кредитора могут выступать как специализированные кредитные организации, так и любые юридические лица, которые осуществляют реализацию товаров и услуг.

Государственный кредит - совокупность экономических отношений между государством в лице его органа власти и управления, с одной стороны, и физическими и юридическими лицами - с другой, при которых государство выступает в качестве заёмщика, кредитора и гаранта. Основная классическая форма кредитных отношений - государство выступает в качестве заёмщика средств.

Если государство выступает кредитором, предоставляя средства на возвратной и платной основе юридическим и физическим лицам, то объём операций значительно ниже.

В тех случаях, когда государство берёт на себя ответственность за погашение займов или выполнение других обязательств, взятых физическими и юридическими лицами, оно является гарантом.

Особенности государственного кредита:

1) если при предоставлении банковского кредита в качестве обеспечения обычно выступают какие-то конкретные ценности-товары на складе, то при заимствовании средств государством обеспечением кредита служит всё имущество, находящееся в его собственности, имущество данной территориальной единицы или какой - либо её доход;

2) на уровне центрального правительства государственные займы не имеют конкретного, целевого характера, тогда как заимствование средств на более низких уровнях достаточно часто имеет чётко выраженную целевую направленность;

3) как и любой другой заемщик, государство привлекает средства на заранее определённый срок.

Государственный кредит как финансовая категория выполняет три функции: распределительную, регулирующую, контрольную.

Через распределительную функцию государственного кредита осуществляется формирование централизованных денежных фондов государства или их использование на принципах срочности, платности и возвратности.

Таким образом, положительное воздействие распределительной функции государственного кредита заключается в том, что с её помощью налоговое бремя более равномерно распределяется во времени.

Регулирующая функция государственного кредита: вступая в кредитные отношения, государства вольно или невольно воздействует на состояние денежного обращения, уровень процентных ставок на рынке денег и капиталов, на производство и занятость.

Сознательно используя государственный кредит как инструмент регулирования экономики, государство может проводить ту или иную финансовую политику.

Контрольная функция государственного кредита органически вплетается в контрольную функцию финансов – то есть обеспечение финансовой информацией, о целевом использовании кредитных ресурсов.

3.4.9 Формы расчетов

Наличные расчеты: расчеты российской национальной валютой, т.е. рублями; кредитные карточки.

Безналичные расчеты: платежное поручение, платежное требование – поручение, инкассо, аккредитив, чеки.

Кредитные карточки. Кредитная карточка - платежно-расчетный документ, выдаваемый банками своим вкладчикам для оплаты приобретаемых ими товаров и услуг. Они имеют запрессованный микропроцессор большой емкостью памяти (до 8 тыс. знаками), поэтому они регистрируют не только финансовые операции владельца, но и оперативно вносят изменения в состояние его счета в банке. Приобретая товар или желая получить наличные деньги, держатель карточки предъявляет ее компьютерному устройству (банкомату) магазина или банка, давая команду о немедленной оплате.

При издержании средств на спецкартсчете ниже им допустимого, обслуживание по кредитным карточкам прекращается. Внедрение и обслуживание кредитных карточек осуществляется в соответствии с международными стандартами.

Платежное поручение представляет собой поручение хозяйствующего субъекта о перечислении определенной суммы со своего счета на счет другого хозяйствующего субъекта. Поручения действительны в течение 10 дней со дня выписки и принимаются к исполнению при наличии средств на счете. Расчет платежными поручениями осуществляется по следующей схеме, представленной на рисунке 3.

Платежное требование – поручение. Это расчетные документы, содержащие требование продавца к покупателю оплатить на основании

направленных ему, минуя банк, расчетных и отгрузочных документов стоимость поставленного по договору товара (выполненных работ, оказанных услуг). Плательщик сдает данный документ в обслуживающий его банк для перечисления указанной суммы на расчетный счет продавца.

Инкассо - банковская операция, посредством которой банк по поручению своего клиента получает на основании расчетных документов причитающиеся ему денежные средства от плательщика за отгруженный в его адрес товар (работы, услуги). Банки участвуют в расчетах по инкассо, выступая в роли посредников. В настоящее время инкассо применяется только по международным расчетам.

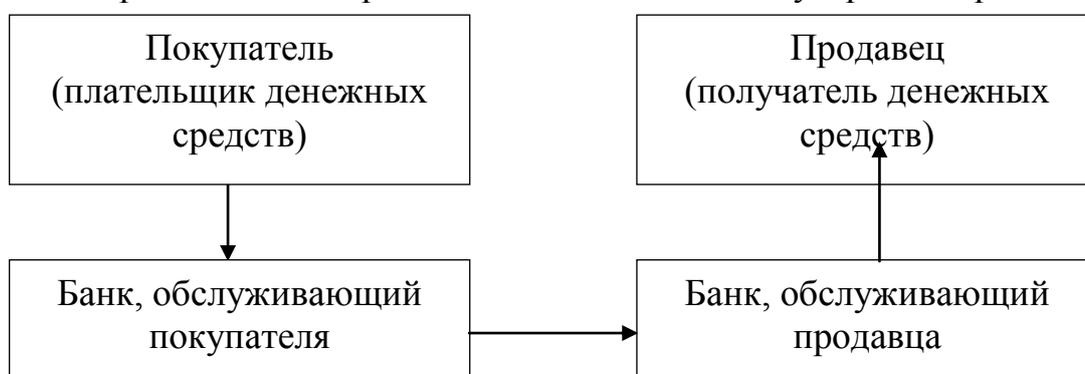


Рисунок 3 – Схема расчета платежными поручениями

Аккредитив может быть денежный и документарный.

Денежный - это именной документ, адресованный банком, - эмитентом (банк, открывший счет) другому банку и содержащий приказ о выплате денег покупателю в определенный срок.

Расчеты, производимые с оформлением документов, осуществляются по документарному аккредитиву. Аккредитив может быть предназначен только для расчетов с одним продавцом. Срок действия и порядок расчетов устанавливается в договоре между плательщиком и продавцом.

Чек является ценной бумагой. Это денежный документ установленной формы, содержащий безусловный приказ владельца счета в банке о выплате держателю чека указанной суммы.

Различают: именной чек - на определенное лицо без права передачи; предъявительский - без указания получателя; ордерный - на определенное лицо, но с правом передачи посредством индоссамента (передаточной подписи) на обороте документа.

Операции с валютой. Операции по купле - продажи иностранной валюты имеют две формы сделок: наличная СПОТ (англ. Spot - наличный, немедленно оплачиваемый) и срочная (форвардная).

СПОТ представляет собой сделку, как правило, в течение 2 -ух рабочих дней по текущему курсу (курсу СПОТ).

Форвардная (англ. Forward transactions - срочная сделка) - это сделка, при которой платежи производятся в определенный срок (от одной недели до

5 лет) по курсу, зафиксированному в момент заключения сделки по контракту. Форвардный курс отличается от курса СПОТ на величину форвардной маржи. Маржа может быть в виде премии (тогда форвардный курс выше курса СПОТ). В условиях нестабильной российской экономики расчетный форвардный курс не применяется. Цена валюты устанавливается по контракту.

Конверсия валюты представляет собой обмен одной валюты на другую по действующему валютному курсу. Курсовые разницы, связанные с пересчетом валюты, относятся на счет владельца. Валютный курс - это цена одной валюты по отношению к другой иностранной валюте или международным платежным средствам.

Валютный арбитраж представляет собой операцию по купле -продаже валюты с последующей обратной сделкой в целях получения прибыли от разницы валютных курсов.

Временный валютный арбитраж, рассчитан на получение прибыли от разницы валютных курсов во времени.

Пространственный валютный арбитраж, - получение прибыли за счет различий в курсе данной валюты на разных валютных рынках.

Российские дилеры предпочитают закупать валюту на бирже, переводят ее в иностранный банк, обналичивают валюту за рубежом и ввозят обратно в Россию. Продавая ее на 3 - 4% оптовым покупателям или в розницу по ценам уличного (черного) рынка имеют высокую прибыль.

Экспорт капитала. Экспорт российского капитала представляет собой вывоз капитала в денежной или товарной формах российскими предпринимателями за границу.

Вывоз может осуществляться путем вложения капитала в иностранные предприятия (промышленные, транспортные и др.) - Это прямые инвестиции. Если российские предприниматели приобретают акции, облигации и другие ценные бумаги иностранных эмитентов - это портфельные инвестиции. Экспорт ссудного капитала осуществляется в форме займов, кредитов, вложений на текущие и депозитные счета в иностранные банки. Эти вклады называются «авуары».

Оффшорные операции. Это банковские операции, осуществляемые в финансовых центрах «офф-шор» (англ. Offshore - находящийся на расстоянии от берега, вне территории страны).

Финансовые центры «офф-шор» - это территории, где основной формой деятельности являются международные финансовые операции, это своего рода «фиксальные оазисы», расположенные на морских побережьях и местах развитого международного туризма (Антильские острова, Багамские острова, Барбадос, Бермудские острова, Гонконг, Ирландия, Панама, Швейцария и др.). Законодательство этих государств освобождает коммерческие структуры от налога или сводит его до минимума. Оффшорным компаниям предоставлена полная свобода в распоряжении своими средствами. Они могут осуществлять любые финансовые и торговые операции по всему миру, причем без веден

бухгалтерского учета. Преимуществом деятельности оффшорных компаний является возможность заключения торговых сделок на льготных условиях, списание на месте всех затрат, анонимность владельцев, не ущемление посредников в операциях с иностранной валютой и многое другое.

Залоговые операции. Залог - способ обеспечения обязательства, при котором кредитор-залогодержатель приобретает право в случае неисполнения должником обязательства получить удовлетворение за счет заложенного имущества. Должник вправе заложить одно и то же имущество нескольким кредиторам. Предметом залога могут выступать вещи, ценные бумаги, иное имущество и имущественные права.

Ипотека. Залог недвижимого имущества для обеспечения денежного требования кредитора- залогодержателя к должнику называется ипотекой (греч. - залог, заклад).

Недвижимость - это строения, сооружения, которые прочно связаны с землей и земельные участки. Договор об ипотеке должен быть нотариально заверен.

Трансфертные операции. Трансферт (франц. - Передача) имеет два значения:

1) перевод денег из одного финансового учреждения в другое или из одной страны в другую - это трансфертные операции.

2) перечисление, перевод именных центральным банком с одного владельца на другого - это трансфертные услуги.

Трансфертные операции, осуществляемые государством грагидинам называются трансфертные платежи. Это различного рода пенсии, субсидии, пособия, которые не являются платой за какие-либо трудовые услуги.

Валютные трансферты - операции внешнеэкономической сделки, в основе которой нигде не закрепленное и документально не оформленное соглашение российского партнера (хозяйствующего субъекта) с иностранным партнером (фирмой) об обмене рублей на валюту по оговоренному курсу. В этом случае на имя иностранного партнера открывается рублевый счет в России, которые он использует в своих интересах, а иностранная фирма открывает валютный счет за рубежом на имя российского партнера. Таким образом, при трансфертных операциях рубли и валюта не пересекают государственных границ.

Траст - операции (англ. - Доверие) представляют собой доверительные операции банков, финансовых компаний, инвестиционных фондов по управлению имуществом клиента и выполнению других услуг в интересах и по поручению клиентов на правах доверенного лица. Траст - компании выполняют доверительные различные операции для граждан и хозяйствующих субъектов (выявляет, распределяет наследство; управляет им; временно управляет имуществом малолетних; выступает как доверительное лицо; уполномоченный по ликвидации имущества в случае банкротства и другое).

Аренда - имущественный наем. Аренда представляет собой основанное на

договоре срочное возмездное владение и использование имуществом, комплексом, (здания, помещения, оборудование, земля и др.). Сущность аренды состоит в предоставлении одной стороной (арендодатель) другой стороне (арендатор) имущества в исключительное пользование не на установленный срок за определенное вознаграждение на основе договора аренды.

Арендатор может полностью или частично выкупить арендованное имущество. Условия, порядок и сроки выкупа оговариваются договором аренды.

Лизинг (от англ. - аренда) - форма долгосрочной аренды, связанная с передачей в пользование оборудование, транспортных средств и другого движимого и недвижимого имущества.

Различают финансовый лизинг. В этом случае арендатор выплачивает в течение периода действия контракта суммы, покрывающие полную стоимость амортизации оборудования или большую ее часть, а также прибыль арендодателя.

По истечению срока действия контракта арендатор может:

- а) вернуть объект лизинга;
- б) заключить новый контракт на аренду;
- в) выкупить объект лизинга по остаточной стоимости.

Операционный лизинг заключается на срок меньший амортизационного периода имущества.

Субъектами лизинговой сделки являются три стороны: поставщик или предприятие, производящее основные фонды; Лизинговая фирма (лизингодатель, арендодатель); Лизингополучатель (арендатор, хозяйствующий субъект) ею. Фактически лизинг представляет форму материально-технического снабжения с одновременным кредитованием и арендой.

Селенг - это разновидность лизинга. Селенг - это двухсторонний процесс. Он представляет собой специфическую форму обязательства, регламентируемую договором имущественного найма и состоящую в передаче собственником своих прав по пользованию и распоряжению его имуществом селенг-компании за определенную плату. При этом собственник остается владельцем переданного имущества и может по первому требованию вернуть его.

Инглиниринг представляет собой инженерно - консультационные услуги по созданию предприятий и объектов. Он охватывает комплекс работ по проведению предварительных исследований, подготовке технико-экономического обоснования, комплекта проектных документов, разработке рекомендации по организации производства и управления, эксплуатации оборудования и реализации готовой продукции

Транстинг – способ вторичного получения доходов путем вложения в центральный банк прибыли, полученной от первоначального вложения капитала в предпринимательство.

Френчайзинг - это система передачи или продажи лицензии на технологию и товарный знак. Сущность френчайзинга заключается в том, что фирма (френчайзор) имеющая высокий имидж на рынке передает неизвестной

потребителям фирме (френчайзиату) право, т.е. лицензию (франчайз) на деятельность по своей технологии и под своим товарным знаком и получает за это определенный доход (компенсацию).

Эккаутинг - сфера предпринимательства, связанная со сбором, обработкой, классификацией, анализом и оформлением различных видов финансовой информации.

3.5. Организационно - правовые формы предприятий в России

Предпринимательский сектор национального хозяйства обычно насчитывает огромное количество предприятий, которые для целей экономического анализа группируются по ряду существенных признаков. Наиболее распространенными являются классификации по формам собственности, размерам, характеру деятельности, отраслевой принадлежности, доминирующему фактору производства, правовому статусу.

По формам собственности предприятия подразделяются на: частные, которые могут существовать либо как полностью самостоятельные, независимые фирмы, либо в виде объединений и их составных частей. К частным можно отнести и те фирмы, на которых у государства есть доля капитала (но не преобладающая);

государственные, под которыми понимаются как чисто государственные (в том числе муниципальные), где капитал и управление полностью принадлежат государству, так и смешанные, где государство обладает большей частью капитала, или играет решающую роль в управлении.

По рекомендации Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) государственными следует считать предприятия, на которых государственные органы обладают большей частью капитала (свыше 50 %), и/или те, которые ими контролируются (через работающих на предприятии государственных чиновников).

Из этих двух категорий предприятий часто выделяют смешанные, т.е. предприятия с существенной или преобладающей долей государства в капитале. Такая категория предприятий иногда занимает существенное место в экономической жизни страны, например в России, в конце 90-х гг., когда в результате приватизации государство сохранило пакет акций на многих приватизированных предприятиях (на этих предприятиях работает четверть всех занятых работников).

По размерам предприятия подразделяются на малые, средние и крупные, исходя из двух основных параметров - численности занятых и объема производства (продаж).

Классификация фирм по характеру деятельности (производственная и непроизводственная) предполагает их деление на производящие материальные блага (потребительские или инвестиционные товары) и услуги. Данная классификация близка к классификации предприятий по отраслевой

принадлежности, которая подразделяет их на промышленные, сельскохозяйственные, торговые, транспортные, банковские, страховые и т.д.

Классификация предприятий по признаку доминирующего фактора производства предусматривает трудоёмкие, капиталоемкие, материалоемкие, наукоемкие предприятия.

По правовому статусу (организационно-правовым формам) в России различают, прежде всего, хозяйственные товарищества и общества; производственные кооперативы; государственные и муниципальные унитарные предприятия; индивидуальных предпринимателей.

Рассмотрим наиболее распространённые типы предприятий (фирм)

Полное товарищество (ПТ).

Полным признаётся товарищество, участники которого (полные товарищи) в соответствии с заключенным между ними договором занимаются предпринимательской деятельностью от имени товарищества и несут ответственность по его обязательствам принадлежащим им имуществом. Управление деятельностью ПТ осуществляется по общему согласию всех участников. Как правило, каждый участник полного товарищества имеет один голос. Участники ПТ солидарно несут субсидиарную ответственность своим имуществом по обязательствам товарищества. По размерам предприятия, деятельность которых достаточно полные товарищества характерны преимущественно для сельского хозяйства и сферы услуг; как правило, они представляют собой небольшие легко контролировать.

Товарищество на вере.

Товариществом на вере (командитным товариществом) признаётся товарищество, в котором наряду с участниками, осуществляющими от имени товарищества предпринимательскую деятельность и отвечающими по его обязательствам своим имуществом (полными товарищами), имеется один или несколько участников-вкладчиков (командитистов), которые несут риск убытков, связанных с деятельностью товарищества, в пределах сумм внесенных ими вкладов и не принимают участия в осуществлении товариществом предпринимательской деятельности.

Поскольку данная правовая форма позволяет привлекать значительные финансовые ресурсы через практически неограниченное число командитистов, она характерна для более крупных предприятий.

Общество с ограниченной ответственностью (ООО). Таковыми признаются учрежденное одним или несколькими лицами общество, уставной капитал которого разделён на доли, определённые учредительными документами; участники ООО не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах размеров (стоимости) внесённых ими вкладов. Уставной капитал ООО составляется из стоимости вкладов его участников. ООО не обязано публичной ответственностью.

Данная правовая форма наиболее распространена среди мелких и средних предприятий.

Акционерное общество (АО). Таковыми признаётся общество, уставной капитал которого разделён на определённое число акций; участники АО (акционеры) не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости принадлежащих им акций.

Акционерное общество, участники которого могут отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров, признаётся открытым. Такое АО вправе проводить подписку на выпускаемые им акции и их свободную продажу на условиях, устанавливаемых законом. Открытое АО обязано ежегодно публиковать для всеобщего сведения годовой отчёт, бухгалтерский баланс, счёт прибылей и убытков.

Акционерное общество, акции которого распределяются только среди его учредителей или иного заранее определённого круга лиц, называется закрытым.

Учредительным документом АО является его устав. Уставный капитал АО составляется из номинальной стоимости акций общества, приобретённых акционерами. Высшим органом управления АО является общее собрание акционеров

Преимуществами акционерной формы организации предприятий являются:

- возможность мобилизации больших финансовых ресурсов; возможность быстрого перелива финансовых средств из одной отрасли в другую;
- право свободной передачи и продажи акций, обеспечивающее существование компании, независимо от изменения состава акционеров;
- ограниченная ответственность акционеров;
- разделение функций владения и управления.

Правовая форма акционерного общества предпочтительна для крупных предприятий, где существует большая потребность в финансовых ресурсах.

Производственные кооперативы (ПК). Производственным кооперативом (артелью) признаётся добровольное объединение граждан на основе членства для совместной производственной деятельности, основанной на их личном трудовом и ином участии и объединении его членами (участниками) имущественных паевых взносов. ПК является коммерческой организацией. Учредительным документом ПК является его устав, утверждаемый общим собранием его членов. Число членов кооператива не должно быть менее пяти. Имущество, находящееся в собственности ПК, делится на паи его членов в соответствии с уставом кооператива. Кооператив не вправе выпускать акции. Член кооператива имеет один голос при принятии решений общим собранием.

Государственные и муниципальные унитарные предприятия. Унитарным предприятием называется коммерческая организация, не наделённая правом собственности на закреплённое за ней собственником имущество, к тому же это имущество является неделимым. В России в форме унитарных предприятий существуют только государственные и муниципальные предприятия. Они

управляют, но не владеют закреплёнными за ними государственным (муниципальным) имуществом. Если подобное предприятие основано на праве оперативного управления федеральным имуществом, т.е. управляется государственными органами, то оно именуется федеральным казённым предприятием. Все остальные унитарные предприятия являются предприятиями, основанными на праве хозяйственного ведения.

Индивидуальные предприниматели. Если отдельный гражданин занимается предпринимательской деятельностью, но без образования юридического лица (например, организует своё фермерское хозяйство), то он признаётся индивидуальным предпринимателем. Фактически это тоже предприятие.

4 Банки и банковская система

4.1 Происхождение и сущность банков

Слово «банк» происходит от итальянского «banco» и означает «стол». Предшественниками банков были средневековые менялы - представители денежно-торгового капитала; они принимали денежные вклады у купцов и специализировались на обмене денег различных городов и стран. Со временем менялы стали использовать эти вклады, а также собственные денежные средства для выдачи ссуд и получения процентов, что означало превращение менял в банкиров.

В XVI-XVII вв. купеческие гильдии ряда городов (Венеции, Генуи, Милана, Амстердама, Гамбурга, Нюрнберга) создали специальные жиробанки для осуществления безналичных расчетов между своими клиентами-купцами. Жиробанки вели расчеты между своими клиентами в специальных денежных единицах, выраженных в определенных весовых количествах благородных металлов. Свои свободные денежные средства жиробанки предоставляли в ссуду государству, городам и привилегированным внешнеторговым компаниям.

В Англии капиталистическая банковская система возникла в XVI в., причем банкиры вышли из среды либо золотых дел мастеров (например, пионер банкирского промысла в Лондоне - Чайльд), либо купцов (ряд провинциальных английских банкиров первоначально были торговцами мануфактурой и другими товарами). Первый акционерный банк (Английский банк) был учрежден в 1694 г., получив от правительства право выпуска банкнот.

Общепринято, что начало банковской деятельности в России было положено в первой половине XVIII в. Однако подобный подход нуждается в некотором историческом уточнении.

Первая попытка создания учреждения, подобного банку, в России была предпринята в 1665г. в Пскове, практически одновременно с формированием банковской системы в Англии. Ее инициатором был псковский воевода А.Л. Ордин-Нащокин. Роль ссудного банка для маломощных купцов должна была

исполнять городская управа при поддержке крупных торговцев. К сожалению, эта попытка закончилась неудачно, так как специфические экономические институты начали создаваться в России лишь через 100 лет, в середине XVIII в. В то время торговля велась исключительно за наличные деньги, промышленность развивалась главным образом за счет государственных средств. По сравнению с Европой распространение коммерческого кредита в России явно запоздало, первыми ссудозаемщиками выступало правительство и крупные землевладельцы, а в роли кредиторов выступали единоличные предприниматели-ростовщики. Подобная ситуация в условиях преимущественно натурального помещичьего хозяйства давала возможность бесконтрольно поднимать проценты за кредит, что явилось одним из побудительных стимулов к созданию казенных банков.

Банки - особый вид предпринимательской деятельности, связанной с движением ссудных капиталов, их мобилизацией и распределением. В отличие от ссудного капиталиста (рантье) банкир представляет собой разновидность капиталиста-предпринимателя. Промышленные капиталисты вкладывают свой капитал в промышленность, торговые - в торговлю, а банкиры - в банковское дело. Ссудный капиталист предоставляет в ссуду собственный капитал, банкиры оперируют в основном чужими капиталами.

Доходом ссудного капиталиста является ссудный процент, а доходом банкира - банковская прибыль.

4.2 Функции банка

Банки выполняют в рыночном хозяйстве следующие важные функции:

- посредничество в кредите между денежными и функционирующими капиталистами;
- посредничество в платежах;
- мобилизация денежных доходов и сбережений и превращение их в капитал;
- создание кредитных орудий обращения.

Непосредственное предоставление свободных денежных капиталов их владельцами в ссуду промышленным и торговым предпринимателям наталкивается на ряд препятствий:

- 1) размеры денежного капитала, предлагаемого в ссуду, могут не соответствовать размерам спроса на ссудный капитал;
- 2) сроки высвобождения денежных капиталов у их собственников зачастую не совпадают со сроками, на которые эти капиталы требуются заемщиками;
- 3) препятствием к прямому предоставлению предпринимателям в ссуду денежных капиталов их собственниками может быть неосведомленность их о кредитоспособности заемщиков.

Посредничество банков в кредите устраняет все эти преграды, стоящие на пути к прямому кредитованию. Банки мобилизуют вклады различных размеров и различной срочности, поэтому могут предоставлять функционирующим капиталистам кредиты на необходимые для них суммы и на нужные сроки. Вместе с тем, специализируясь на ведении кредитных операций, банки имеют возможность хорошо определять кредитоспособность своих заемщиков.

С посредничеством в кредите тесно связано другая функция банков - посредничество в платежах. В ходе своих операций промышленным и торговым капиталистам приходится заниматься ведением кассы: приемом денег от клиентов и их выплатой, хранением наличных денег, записью всех денежных поступлений и выдач на соответствующие счета и т.д. Выступая в качестве посредников в платежах, банки берут на себя выполнение всех этих операций для своих клиентов. Промышленные и торговые капиталисты заинтересованы в банковском посредничестве в платежах, так как концентрация денежных операций и расчетов в банках сокращает расходы на содержание штата кассиров, бухгалтеров и счетоводов и т.п.

Особая функция банков - мобилизация денежных доходов и сбережений и превращение их в капитал. Различные классы и слои общества получают денежные доходы, часть которых кратковременно или длительно аккумулируется для будущих расходов. Эти денежные доходы и сбережения сами по себе не являются капиталом и при отсутствии банков и других кредитных учреждений превращались бы в мертвое сокровище. Банки (а также другие кредитные институты) мобилизуют эти денежные доходы и сбережения в виде вкладов, в результате чего они превращаются в ссудный капитал. Этот капитал банки предоставляют промышленным и торговым компаниям,

которые используют эти средства для вложений в свои предприятия. Тем самым разнообразные денежные доходы и сбережения с помощью банков, в конечном счете, превращаются в капитал.

Одной из функций банков является создание кредитных орудий обращения (банкнот и чеков), замещающих металлические деньги.

Выполняя перечисленные функции, банки содействуют расширенному воспроизводству путем:

- предоставления ссудных капиталов в распоряжение предпринимателей, использующих их для расширения предприятий;
- сокращения непроизводительных издержек обращения благодаря концентрации кассовых операций, развитию безналичных расчетов и замене металлических денег кредитными орудиями обращения;
- мобилизации денежных сбережений и части лично потребляемых доходов и превращения их в дополнительный капитал.

4.3 Роль банков в аккумуляции и мобилизации ссудного капитала

В условиях рыночного хозяйства развитие банковского дела характеризуется следующими важными особенностями:

- гигантская концентрация и централизация банковского капитала;
- возникновение и рост банковских монополий;
- укрепление банковского кредита, удлинение его сроков и превращение кредита в орудие господства монополистического капитала;
- выход банков за рамки чисто кредитных операций и сращивание банковского капитала с промышленным.

Основной причиной громадной концентрации капитала является гигантская концентрация производства.

Чем крупнее размеры промышленных предприятий, тем больше и высвобождающиеся у них денежные капиталы, которые сосредоточиваются в банках.

С другой стороны, удовлетворять потребности в кредите крупных промышленных предприятий могут только крупные банки, располагающие большими ресурсами.

Централизация банковского капитала происходит на основе концентрации производства, т.к. крупные промышленные предприятия помещают свои свободные денежные капиталы, как правило, в крупные банки, что усиливает позиции последних и способствует вытеснению ими мелких банков.

К централизации банковского капитала ведет конкурентная борьба в банковском деле, в которой крупные банки имеют решающие преимущества перед мелкими:

- вкладчики предпочитают помещать свои вклады в крупные, более солидные и устойчивые банки, чем в мелкие банки, которые нередко терпят;
- крупные банки в отличие от мелких обладают сетью филиалов, привлекающих вклады из различных местностей;
- крупные банки значительно превосходят мелкие в организационно-техническом отношении.

В современных условиях превосходно крупных банков над мелкими усилилось в результате внедрения электронной техники в банковское дело.

4.4 Центральные банки

Возникновение центральных банков исторически связано с централизацией банкнотной эмиссии в руках немногих наиболее надежных, пользовавшихся всеобщим доверием коммерческих банков, чьи банкноты могли успешно выполнять функцию всеобщего кредитного орудия обращения.

Такие банки стали называть эмиссионными.

В конце 19- начале 20 века в большинстве стран эмиссия всех банкнот была сосредоточена в одном эмиссионном банке, который стал называться центральным.

В этом названии отражалась роль банка в кредитной системе страны. Центробанк является осью, центром кредитной системы.

С точки зрения собственности на капитал Центробанк подразделяют на:

- государственные, капитал которых принадлежит государству (Великобритания, ФРГ, Франция, Россия);
- акционерные (США);
- смешанные - акционерные общества, часть капитала которых принадлежит государству (Бельгия, Япония).

Независимо от формы организации исторически между банком и правительством сложились тесные связи.

Правительство заинтересовано в надежности Центробанка в силу особой роли последнего в кредитной системе страны, в проведении экономической политики правительства.

Однако тесные связи не означают, что правительство может безгранично влиять на политику центрального банка.

Независимо от капитала, ЦБ является юридически самостоятельным. В то же время эта независимость имеет относительный характер, т.к. экономическая политика не может быть успешной без четкого согласования и тесной увязки ее основных элементов: денежно-кредитной и финансовой политики.

В долгосрочном плане политика Центрального Банка прямо определяется приоритетами макроэкономического курса правительства.

4.5 Центральный банк Российской Федерации

Правовой статус Центробанка РФ, его права и обязанности определены Федеральным законом о Центральном Банке Российской Федерации (Банке России) от 12 апреля 1995г.

В Законе зафиксировано, что имущество Банка находится в собственности государства, и в своей деятельности он подотчетен законодательным и исполнительным органам государственной власти.

Наряду с этим Банк представляет собой юридическое лицо, самостоятельно выполняет свои функции и в текущей деятельности не зависим от органов государственного управления экономикой.

Высшим органом Банка является Совет директоров, который руководит деятельностью Банка по реализации денежно-кредитной политики правительства. В состав Совета входят Председатель Банка и 12 членов Совета. Председатель и члены Совета назначаются Государственной Думой на четыре года по представлению Президента Российской Федерации. Одно и то же лицо

не имеет права занимать свою должность не более трех сроков подряд (12 лет).

Председатель и Совет директоров:

- разрабатывают и осуществляют необходимые меры по реализации денежно-кредитной политики государства;
- устанавливают общий размер эмиссии денег и нормы обязательных резервов кредитных учреждений;
- утверждают процентные ставки рефинансирования коммерческих банков;
- принимают решения о структурных подразделениях центрального аппарата и местных органов Банка;
- определяют правила работы кредитных учреждений;
- утверждают смету расходов и отчет о годовой деятельности Банка;
- осуществляют оперативное руководство денежно-кредитной системой страны.

Председатель представляет Банк в органах государственного управления, руководит работой Совета директоров, подписывает нормативные документы и приказы и несет всю полноту ответственности за выполнение функций и задач Банка в области организации денежно-кредитных отношений.

В целях деполитизации Центрального Банка его Председатель и члены Совета директоров не могут состоять в общественно-политических партиях и религиозных организациях, не имеют права работать по совместительству, занимать какие-либо должности в кредитных учреждениях, разглашать служебную информацию и получать кредиты на потребительские нужды в других банках.

Для координации работы Банка, законодательных и исполнительных органов власти, министерств, ведомств, хозяйственных структур и кредитных учреждений при Центральном Банке создается Национальный совет в составе 15 человек. В Совет входят представители Федерального собрания, Думы, Президента, Правительства, министерств экономики и финансов, предприятий и коммерческих банков.

В целях реализации государственной денежно-кредитной политики Банк имеет единую централизованную систему своих органов с вертикальной структурой управления. В состав Банка входят: центральный аппарат с местонахождением в г. Москва, областные, краевые и республиканские центры, полевые учреждения по обслуживанию воинских частей, учебные заведения и другие организации. Национальные банки республик, входящих в состав России, находятся на положении местных органов Центрального Банка.

В соответствии с федеральным законом Банк России находится на коммерческом расчете и самофинансировании и производит операционные расходы в пределах полученных доходов. Органы государственного управления экономикой не несут ответственности за выполнение денежных обязательств Банка, а последний - за обязательства государства, если они не приняты на основе федерального законодательства.

Капитал и имущество Банка России сформированы за счет средств государственного бюджета и поэтому Банк находится в собственности государства. Уставный фонд Банка составляет 3 млрд. руб. Наряду с уставным фондом Банк имеет право создавать за счет прибыли другие фонды, находящиеся в его собственности. Нормативы отчислений прибыли в эти фонды и порядок их расходования определяются Советом директоров Банка. Исключение составляет фонд переоценки валютных ценностей, который образуется при участии средств государственного бюджета. Подобный порядок образования данного фонда призван стимулировать стабильность федеральных валютных резервов. В пределах предоставленных прав Банк России осуществляет необходимые меры по использованию своего имущества и несет ответственность за его сохранность и умножение.

В своей деятельности Банк России подотчетен Государственной Думе, что выражается в принятии Думой следующих актов:

- назначение на должность и освобождение от должностных обязанностей Председателя Банка;
- назначение на должности и освобождение от занимаемых должностей членов Совета Банка;
- проведение парламентских слушаний о деятельности Банка с участием Председателя и членов Совета;
- обсуждение докладов Председателя об итогах годовой деятельности Банка и реализации основных направлений денежно-кредитной политики правительства;
- определение аудиторской фирмы для проверки основных участков работы Банка;
- рассмотрение и утверждение годового отчета и аудиторского заключения по данному отчету.

Отчетный период Банка устанавливается с 1 января по 31 декабря каждого календарного года. Структура баланса определяется советом директоров с учетом опыта работы центральных эмиссионных банков других стран. Срок предоставления годового отчета Государственной Думе – до 15 мая следующего года.

Годовой отчет Банка содержит:

- анализ состояния экономики, денежного обращения, финансирования, кредитования, расчетов и валютного положения;
- мероприятия по реализации денежно-кредитной политики правительства;
- бухгалтерский баланс по состоянию на 1 января очередного года;
- счет прибылей и убытков за отчетный год;
- распределение прибыли отчетного периода;
- формирование и использование уставного, резервного и других фондов;
- заключение аудиторской фирмы об итогах деятельности Банка за

отчетный год.

Государственная Дума рассматривает отчет Банка до 1 июля очередного года и направляет его со своим заключением Совету Министров и Президенту Российской Федерации. Отчетный баланс Банка публикуется в центральной печати страны до 15 июля очередного года. В соответствии с установленными нормами отчислений прибыль Банка направляется в уставный, резервный и другие фонды, а в оставшейся части - в доход государственного бюджета. При этом Центральный Банк освобожден от уплаты налогов, сборов, пошлин и других платежей.

Внутриведомственные проверки центрального аппарата и территориальных подразделений Банка осуществляет главный аудитор, который назначается Советом директоров и находится в непосредственном подчинении Председателя Банка.

Федеральные органы государственной власти и органы местного самоуправления не имеют права вмешиваться в текущую деятельность Банка и принимать решения, противоречащие действующему законодательству. При вмешательстве в выполнение его функций Банк информирует об этом Думу и Президента для принятия соответствующих мер. При этом Банк имеет право обращаться в различные судебные инстанции для отмены решений, противоречащих законодательству Российской Федерации о банковской деятельности.

4.6 Роль Центрального банка в развитии рыночной экономики

Роль Центрального Банка в развитии рыночной экономики выражается в денежном авансировании расширенного воспроизводства посредством обеспечения потребностей народного хозяйства в денежных средствах для реализации совокупного общественного продукта и национального дохода страны.

В соответствии с федеральным законом от 12 апреля 1995 г. основными задачами Банка являются:

- участие в разработке денежно-кредитной политики правительства;
- поддержание стабильности денежного обращения;
- обеспечение устойчивости курса рубля по отношению к иностранным валютам;
- создание государственного фонда золотовалютных резервов;
- использование методов денежно-кредитного управления банковской системой для развития рыночной экономики.

Выполнение этих задач осуществляется на основе эмиссии денег, кредитования коммерческих банков, продажи и покупки золота и иностранных валют и поддержания внутренней и внешней покупательной способности национальной денежной единицы.

4.7 Функции Центрального банка Российской Федерации

Федеральным законом от 12 апреля 1995 г. установлены основные функции и операции Центрального Банка Российской Федерации.

Функция проведения государственной денежно-кредитной политики по развитию рыночной экономики, обеспечению устойчивости денежного обращения и покупательной способности национальной денежной единицы.

Выполняя эту функцию, Банк принимает участие в разработке основ экономической политики правительства и использует различные методы денежно-кредитного управления банковской системой, входящие в его компетенцию.

Функция эмиссии денег и организации денежного обращения.

Эмиссия денег является монопольным правом Центрального Банка и находится только в его компетенции. Коммерческие банки не имеют права самостоятельно выпускать в обращение денежные средства. Поэтому их кредитные и кассовые операции производятся в пределах денежной массы, выпущенной в обращение Центральным Банком.

Функция кредитования коммерческих банков на основе рефинансирования портфеля их ресурсов.

Главная особенность этой функции состоит в том, что Центральный Банк как «банк банков» производит кредитование только банковских учреждений. Процесс кредитования заключается в восстановлении денежных средств низовых банков, вложенных в кругооборот капитала предприятий различных отраслей народного хозяйства. Предоставление кредитов происходит по ставкам рефинансирования, установленным Центральным Банком.

Функция организации безналичных расчетов народного хозяйства.

При выполнении этой функции «банк банков» устанавливает принципы организации расчетов, способы совершения платежей, формы бланков денежных документов, этапы их бухгалтерской обработки и порядок совершения расчетных операций.

Все предприятия, организации и учреждения обязаны хранить свои денежные средства на счетах в банках и совершать расчетные операции только по этим счетам.

Функция организации банковских операций, бухгалтерского учета и статистической отчетности о работе банков.

В связи с этой функцией Банк создает правила финансирования, кредитования, расчетов и кассовых операций, а также бухгалтерского учета и отчетности по основным участкам деятельности кредитных учреждений.

Функция государственной регистрации кредитных учреждений.

Во исполнение этой функции Банк рассматривает пакет документов для открытия нового кредитного учреждения и принимает решение о

предоставлении лицензии на право ведения банковских операций. Такие лицензии выдаются только кредитным учреждениям, располагающим квалифицированными кадрами для выполнения возлагаемых на них обязанностей.

Функция организации государственного контроля за деятельностью кредитных учреждений.

После открытия кредитных учреждений и начала их операций Центральный Банк осуществляет постоянный контроль за их деятельностью. Эта работа проводится расчетно-кассовыми центрами банка, в которых находятся корреспондентские счета низовых кредитных органов. Анализируя обороты и остатки денежных средств на этих счетах, РЦК получают необходимую информацию о ликвидности, платежеспособности и финансовом состоянии коммерческих банков.

Функция реализации облигаций государственных займов и кредитование расходов федерального бюджета.

Центральный Банк - уполномоченный орган Министерства финансов по продаже облигаций государственных займов. Реализация облигаций этих займов осуществляется банками-дилерами, состав которых формируется Министерством финансов и Центральным Банком.

Функция регулирования золотовалютных резервов страны.

Центральный Банк России является главным депозитарием золотовалютных резервов государства и организует все операции по продаже и покупке золота и иностранных валют. Операции с этими ценностями производятся по ценам спроса и предложения на золотых и валютных рынках. Продажа и покупка золота происходят по цене за одну тройскую унцию (31,1 грамма).

Функция составления платежного баланса страны.

В условиях деноминации золота, ликвидации золотомонетного стандарта и монетного паритета основой обеспечения банкнот Центрального Банка служат товарные массы, включая товары отечественного и зарубежного производства.

4.8 Денежно-кредитная политика Центрального банка России

При разработке Основных направлений денежно-кредитной политики Центральный Банк России (ЦБ) исходит из того, что в России с начала проведения радикальных экономических реформ основная цель экономической политики достигается прежде всего путем ограничения совокупного спроса. По мнению Центрального банка, основные причины периодического роста инфляции связаны с проблемой сбалансированности совокупного спроса и предложения.

Для решения этой проблемы Федеральным законом о Банке России (ст. 35) предусмотрено применение следующих инструментов и методов:

- процентные ставки по операциям Банка России;
- 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.

Закон предусматривает, что Центральный банк может устанавливать одну или несколько процентных ставок по различным видам операций или проводить процентную политику без фиксации процентных ставок. Причем процентные ставки Банка России представляют собой минимальные ставки, по которым он осуществляет свои операции. В Законе подчеркивается, что Банк России использует процентную политику для воздействия на рыночные процентные ставки в целях укрепления рубля.

Законом предусмотрены условия применения обязательных резервов:

- размер обязательных резервов в процентном отношении к обязательствам кредитной организации, а также порядок их депонирования в Банке России устанавливаются Советом директоров;
- нормативы обязательных резервов не могут превышать 20% обязательств кредитной организации и могут быть дифференцированными для различных кредитных организаций;
- нормативы обязательных резервов не могут быть одновременно изменены более чем на пять пунктов;
- при нарушении нормативов обязательных резервов Банк России имеет право взыскать в бесспорном порядке с кредитной организации сумму недовнесенных средств, а также штрафов в установленном им размере, но не более двойной ставки рефинансирования;
- при отзыве лицензии на совершение банковских операций депонированные в банке средства используются для погашения обязательств кредитной организации перед вкладчиками и кредиторами.

Закон о Банке России предусматривает проведение Банком операций на открытом рынке. В ст. 39 отмечается, что под операциями на открытом рынке понимаются купля-продажа Банком казначейских векселей, государственных облигаций и прочих государственных ценных бумаг, краткосрочные операции с ценными бумагами с совершением позднее обратной сделки.

Закон предусматривает также рефинансирование, под которым понимается кредитование Банком России банков, в том числе и переучет векселей.

Банку России также разрешено проводить валютные интервенции, т.е. куплю-продажу иностранной валюты на валютном рынке для воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и предложение денег.

Банк России может применять и прямые количественные ограничения, под которыми понимается установление лимитов на рефинансирование банков,

проведение кредитными организациями отдельных банковских операций. Причем Банк России вправе применять количественные ограничения в исключительных случаях в целях проведения единой государственной денежно-кредитной политики только после консультаций с Правительством Российской Федерации.

Банку России разрешено устанавливать ориентиры роста одного или нескольких показателей денежной массы исходя из основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики.

Все эти инструменты и методы денежно-кредитного регулирования экономики должны быть базой Основных направлений денежно-кредитной политики Банка России.

4.9 Кредитная система

В широком смысле слова под кредитной системой понимают совокупность кредитных отношений, форм и методов кредита, существующих в рамках той или иной социально-экономической формации. В более узком смысле кредитная система есть совокупность банков и других кредитно-финансовых учреждений, осуществляющих мобилизацию свободных денежных капиталов и доходов и предоставление их в ссуду.

Основные виды кредитных учреждений. В зависимости от того, кому принадлежат кредитные и кредитно-финансовые учреждения, в странах с рыночной экономикой различаются:

- 1) государственные кредитные и кредитно-финансовые учреждения;
- 2) частные кредитные и кредитно-финансовые учреждения.

Первая группа - это центральные банки, имеющие монопольное право выпуска банкнот, почтово-сберегательные кассы, отдельные коммерческие банки и некоторые учреждения, выполняющие специальные функции по кредитованию той или иной области хозяйства (например, в США государственным кредитным учреждением является Экспортно-импортный банк).

Развитие государственно-монополистического капитализма сопровождается ростом государственной собственности в различных сферах, в том числе в сфере кредита. Так, после Второй мировой войны в некоторых странах была проведена национализация отдельных банков.

По характеру деятельности банки подразделяются на:

- эмиссионные;
- коммерческие;
- инвестиционные;
- ипотечные;
- сберегательные;
- специализированные (например, торговые банки).

Эмиссионные банки осуществляют выпуск банкнот и являются центрами кредитной системы. Они занимают в ней особое положение, будучи «банками

банков».

Коммерческие банки представляют собой банки, совершающие кредитование промышленных, торговых и других предприятий главным образом за счет тех денежных капиталов, которые они получают в виде вкладов. По форме собственности они подразделяются на: а) частные акционерные, б) кооперативные и в) государственные. На ранних ступенях развития капитализма преобладали индивидуальные банкирские фирмы, но с развитием капитализма и особенно в эпоху империализма подавляющая часть всех банковских ресурсов сосредоточилась в акционерных банках. Развитие государственно-монополистического капитализма нашло выражение в огосударствлении некоторых коммерческих банков (например, во Франции).

Инвестиционные банки занимаются финансированием и долгосрочным кредитованием различных отраслей, главным образом промышленности, торговли и транспорта. Через инвестиционные банки удовлетворяется значительная часть потребностей промышленных и других предприятий в основном капитале. Развитие этого звена кредитной системы характерно для современного рыночного хозяйства. В отличие от коммерческих банков инвестиционные мобилизуют подавляющую часть своих ресурсов путем выпуска собственных акций и облигаций, а также получения кредитов от коммерческих банков. Вместе с тем они играют активную роль в выпуске и размещении акций промышленных и других компаний.

Ипотечные банки предоставляют долгосрочные ссуды под залог недвижимости - земли и строений. Они мобилизуют ресурсы посредством выпуска особого вида ценных бумаг - закладных листов, обеспечением которых служит заложенная в банках недвижимость. Клиентами ипотечных банков являются фермеры, население, а в ряде случаев - предприниматели.

Ипотечный кредит фермы нередко предназначают для покупки земли. Частично ипотечные ссуды используются для покупки машин, удобрений и других средств производства. Кроме того, покупка земли этими фермами дает им возможность расширять свое хозяйство.

Получение ипотечных ссуд (в США) по-разному влияет на различные группы фермеров: в то время как крупные капиталистические фермеры используют эти ссуды для расширения своих земельных владений и ферм, на мелких фермеров ипотечная задолженность оказывает пагубное действие и способствует их разорению. Общая сумма ипотечного кредита значительно превышает ипотечную задолженность фермеров, включая ипотечные ссуды под городскую недвижимость.

Ипотечный кредит предоставляется в США различными видами банков (коммерческими, сберегательными), а также страховыми компаниями, судосберегательными ассоциациями.

Специализированные банковские учреждения включают банки, специально занимающиеся определенным видом кредитования. Так, внешнеторговые банки специализируются на кредитовании экспорта и импорта

товаров.

4.10 Сущность, содержание и виды ценных бумаг

Ценной бумагой называется документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

Ценные бумаги могут классифицироваться по их видам: акции, облигации, государственные облигации, товарные и финансовые векселя, чеки, депозитные и сберегательные книжки на предъявителя, опционы, фьючерсные контракты, варранты.

В зависимости от статуса эмитента ценные бумаги могут быть государственными, корпоративными.

Различают также долевые и долговые ценные бумаги, основные и производные.

Основные виды ценных бумаг следует разобрать более подробно:

- облигации - долговые обязательства. Все ценные бумаги такого рода происходят от простой расписки, которая удостоверяет, что одно лицо (кредитор) предоставило другому лицу (дебитору) определенную сумму денег с фиксированными оговоренными условиями возврата. Часто их именуют ценными бумагами с фиксированным доходом, хотя это не вполне точно. Часть ценных бумаг удостоверяет взаимные обязательства только двух сторон и имеет силу только в их отношениях, однако больший интерес представляют бумаги, которые кредитор может продавать свободно другим лицам. Именно они составляют основную массу средств, обращающихся на фондовом рынке

- акции - ценные бумаги, удостоверяющие право их владельцев на долю собственности акционерной компании, включая право на участие путем голосования в принятии основных решений и право на получение дивидендов из прибыли компании. Акции компаний открытого типа являются свободно покупаемыми и продаваемыми и представляют собой наиболее активную часть фондового рынка.

- фьючерсы - контракты на поставку в будущем - обязательства продавца поставить к определенной дате определенное количество товара в определенное место. Под товаром могут понимать реальный товар либо иные ценные бумаги. Фьючерс и сам по себе является товаром на фондовом рынке, вплоть до даты исполнения может продаваться и покупаться.

- опционы - на поставку в будущем - ценные бумаги, удостоверяющие право владельца совершить покупку определенного количества товара по фиксированной цене в определенный момент времени или вплоть до определенного момента. Товаром может быть что угодно. Так как цены контрактов и опционов зависят от цен фигурирующих в них товаров, то их часто

называют производными ценными бумагами.

Выпуская ценные бумаги, можно получить финансовые ресурсы на несколько десятилетий (облигации) или вообще бессрочное пользование (акции).

С точки зрения аккумуляции финансовых средств для инвестирования очень эффективными являются акции, так как их выпуск дает возможность предприятию сконцентрировать большой объем финансовых средств, которые в дальнейшем можно будет вложить в основные средства, то есть направить на увеличение и усовершенствование производственных мощностей.

В свою очередь, облигации дают возможность аналогичного применения средств, которые предоставляются эмитенту кредитором. К выпуску облигаций часто прибегают государство и местные органы власти. В этом случае полученные средства используются чаще всего на финансирование каких-либо социальных проектов, научных разработок, на инвестирование производственных предприятий государственного сектора.

Нельзя обойти вниманием такой вид ценных бумаг, как сертификаты. Но их не следует путать со свидетельством о владении определенным количеством акций какого-нибудь общества.

Здесь сертификаты рассматриваются как ценные бумаги, которые представляют собой вид долгового обязательства, выпускаемый банком для привлечения средств в свой пассив. Они могут быть двух видов:

- депозитные сертификаты, которые применяются для привлечения средств юридических лиц.

- сберегательные сертификаты - для привлечения средств населения.

По сравнению с вкладами, сертификаты более выгодны для своих владельцев свободой обращения, так как вклад вместе с процентами может быть получен только в конце его срока, а сертификат можно реализовать по цене, пропорциональной сроку обращения. Данное преимущество даёт возможность банкам увеличить свои финансовые ресурсы и увеличить число кредитов нуждающимся фирмам и частным лицам.

Вексель представляет собой ценную бумагу, которая используется в случае необходимости отсрочки платежа, то есть коммерческого кредита, который может предоставить потребитель поставщик товара с получением от него долгового обязательства, ценной бумаги, которая удостоверяет безусловное денежное обязательство векселедателя векселедержателю. Смысл векселя в том, чтобы не только гарантировать возвратность долга, но и активно использовать это долговое обязательство для ускорения оборота ресурсов в целях повышения эффективности коммерческой деятельности.

Функциональная задача рынка векселей - перераспределение денежных средств через краткосрочное кредитование, он выпускает документом, формализующим экономические взаимосвязи покупателя и продавца денежного или натурального товара, лежащая в его основе ссудная сделка представляет взаимоконтроль контрагентов и основывается на свободном выборе партнеров экономических взаимосвязей. Его особенностью является то, что он

представляет собой безусловное, бесспорное, независимое от причин выдачи, обязательство.

В зависимости от границ сферы применения можно выделить:

1) простой соло - вексель, который покупатель выдаёт продавцу за отгруженный товар или оказанную услугу, в указанный срок продавец представляет вексель к оплате, а покупатель оплачивает выполненную работу, то есть, гасит вексель;

2) переводной (тратта) вексель, в процессе его обращения участвует несколько юридических или физических лиц.

В зависимости от сферы применения векселей и характера сделок, лежащих в основе их выпуска, выделяются:

- коммерческие векселя, которые появляются в обороте на основании сделки по купле- продаже товаров, такой вексель выдаётся фактически под залог товара;

- финансовые векселя, которые оформляют ссудные сделки в денежной форме, являясь способом дополнительного обеспечения своевременного и точного выполнения обязательств;

- фиктивные векселя, их выдача не связана с реальным движением ни материальных, ни финансовых средств.

4.11 Структура рынка ценных бумаг

Традиционно целями вложения средств в ценные бумаги являются: получение доходов, сохранность капитала, рост капитала. Помимо основных целями инвестирования в ценные бумаги могут быть и приобретение возможности расширения сферы влияния, зондирование рынков, получение доступа к дефицитным товарам.

Рынок ценных бумаг дополняет систему банковского и коммерческого кредита, используя её в качестве финансового источника, то есть коммерческие банки и другие кредитные институты предоставляют ссуды посредникам РЦБ для подписки на новые выпуски ценных бумаг, а также приобретают пакеты этих бумаг для проведения с ними различных операций.

Принято различать первичный и вторичный рынок ценных бумаг.

Первичный рынок ценных бумаг представляет собой размещение ценных бумаг через их продажу непосредственно после эмиссии. Посредством первичного оборота главным образом осуществляется финансирование воспроизводственного процесса - первичное размещение осуществляется с целью привлечения дополнительных финансовых ресурсов.

Вторичный рынок ценных бумаг имеет в обращении ранее выпущенные ценные бумаги. Он подразделяется на биржевой и внебиржевой. Биржевой рынок иногда называют рынком первого порядка, внебиржевой рынок - рынок второго порядка. Рынком третьего порядка называют внебиржевую торговлю

ценными бумагами, допущенными к биржевым торгам. На вторичном рынке с помощью купли-продажи акций и других ценных бумаг происходит перераспределение контроля над деятельностью различных компаний.

Важнейшей организационной формой рынка ценных бумаг является фондовая биржа, которая представляет собой организованный особым образом аукционный рынок ценных бумаг, регулярно функционирующий, с постоянным местом и временем заключения сделок, посредническую организацию, цель которой налаживание нормального обмена ценных бумаг.

На рынке ценных бумаг взаимодействуют эмитенты, владельцы ценных бумаг и профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Эмитент ценной бумаги - юридическое лицо или органы исполнительной власти либо органы местного самоуправления, несущее от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закреплённых ими.

Владелец ценной бумаги - лицо, которому ценная бумага принадлежит на праве собственности или ином вещном праве. Владельцев ценных бумаг принято делить на две категории: инвесторов и спекулянтов.

Инвестор покупает ценные бумаги на длительный срок, с целью осуществления долгосрочных вложений. Спекулянт играет на краткосрочных колебаниях курсов.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг представлены юридическими и физическими лицами, которые осуществляют на рынке ценных бумаг виды деятельности, определённые законом. К ней относят следующие виды:

Брокер - профессиональный посредник на рынке ценных бумаг, к которым обращаются инвестор, покупатель или продавец, желающий купить или продать ценные бумаги. Брокер осуществляет эти операции в интересах клиента за его счёт.

Дилер - профессиональный посредник на фондовом рынке, совершающий сделки купли-продажи от своего имени и за свой счёт, и может быть только юридическим лицом, являющимся коммерческой организацией.

Депозитарий - место хранения документарных ценных бумаг, цель этой деятельности - хранение, учёт прав по ценным бумагам и выполнение функций номинального держателя акций.

Кроме перечисленных видов деятельности на фондовом рынке существует деятельность по определению взаимных обязательств, по ведению реестра владельцев ценных бумаг, деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.

5 Инвестиционная политика предприятий

5.1 Принципы осуществления инвестиционной деятельности

Под инвестициями понимаются денежные средства, целевые банковские вклады, ценные бумаги, технологии, машины и оборудование, лицензии, в том числе и на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности и другие вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения дохода.

Инвестиционная деятельность - это вложение инвестиций и совокупность практических действий по их реализации.

Субъектами инвестиционной деятельности являются инвесторы, заказчики, исполнители работ, пользователи объектов инвестиционной деятельности, а также поставщики, юридические лица, (банковские страховые инвестиционные и другие организации и фонды) и другие участники инвестиционного процесса.

Объектами инвестиционной деятельности являются:

- вновь создаваемые модернизируемые основные фонды и оборотные средства во всех отраслях народного хозяйства;
- ценные бумаги;
- целевые денежные вклады;
- научно-техническая продукция;
- имущественные права и права на интеллектуальную собственность.

Основным правовым документом, регулирующим взаимоотношения субъектов инвестиционной деятельности, является договор (контракт).

5.2 Источники инвестирования

Согласно действующему законодательству инвестиционная деятельность на территории Российской Федерации может финансироваться за счет:

- собственных финансовых ресурсов (самофинансирование) и внутрихозяйственных резервов инвестора. К ним относятся: прибыль, амортизационные отчисления, денежные накопления гражданских и юридических лиц, средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещения убытков и др.;

- заемных финансовых средств инвестора (банковские и бюджетные кредиты; облигационные займы и др.);

- привлеченных финансовых средств инвестора (от продажи акций, паевые и иные взносы членов трудовых коллективов, граждан, юридических лиц);

- инвестиционных ассигнований из госбюджета, местных бюджетов и внебюджетных фондов;

- иностранных инвестиции.

5.3 Лизинг как метод инвестирования

Лизинг представляет собой долгосрочную аренду машин, оборудования, транспортных средств, а также сооружений производственного характера.

Типы лизинговых операций:

- оперативный - лизинг с неполной окупаемостью;
- финансовый - лизинг с полной окупаемостью.

К оперативному лизингу относятся сделки, в которых затраты арендодателя (лизингодателя), связанные с приобретением сдаваемого в аренду имущества, окупаются частично в течении первоначального срока аренды.

Разновидности оперативного лизинга:

рейтинг - краткосрочная аренда от одного дня до одного года;

хайринг - среднесрочная аренда от одного до трех лет.

По окончании установленного срока имущество возвращается арендодателю.

Финансовый лизинг предусматривает выплату в течении срока аренды твердо установленной суммы арендной платы, достаточной для полной амортизации.

Разновидности финансового лизинга:

лизинг с обслуживанием;

леверидж лизинг;

лизинг в «пакете».

5.4 Налоговое регулирование инвестиций

Действенным инструментом регулирования общего объема налогов и инвестиций являются налоговые льготы.

Если предприятие направляет часть прибыли на финансирование капитальных вложений, то на эту часть налогооблагаемая база уменьшается. Предприятие, где доля государственной собственности больше 25%, в ходе реализации собственной инвестиционной политики, может использовать такую форму, как холдинг, позволяющая сократить налоговые отчисления дочерних фирм.

На основании Указа Президента РФ достаточные льготы предоставляются при преобразовании акционерного общества или вхождением его в промышленно-финансовую группу.

Республиканский государственный заказ на капитальное строительство, как одна из форм реализации инвестиций размещается на добровольной (конкурсной) основе.

6 Валютная система

6.1 Международная валютная система

Международная валютная система есть исторически сложившаяся форма организации международных валютных (денежных) отношений, закрепленная межгосударственной договоренностью.

Международная валютная система включает в себя ряд конструктивных элементов.

Первым из них является мировой денежный товар, являющийся носителем международных валютно-денежных отношений. Он принимается каждой страной в качестве эквивалента вывезенного из нее богатства. Первым международным денежным товаром выступало золото. Позже в международных расчетах стали использоваться кредитные деньги (векселя, банкноты, чеки на депозиты). В 70-х годах появляются специально созданные международные (СДР) и региональные (ЭКЮ) платежные единицы (композитные деньги). Первые имеют хождение в мировом капиталистическом хозяйстве, вторые - в границах Европейского экономического сообщества ("Общего Рынка").

Совокупность всех платежных инструментов, которые могут быть использованы в международных расчетах называется международной ликвидностью. Ее образуют золото, свободно обратимые валютные запасы государств и международные деньги.

Вторым элементом международной денежной системы является валютный курс - меновая стоимость национальных денег одной страны, выраженная в денежных единицах других стран. Валютные курсы делятся на два вида: фиксированные (твердые) и плавающие (гибкие). В основе фиксированного валютного курса лежит монетный паритет, т.е. весовое содержание золота в национальных денежных единицах. Плавающие валютные курсы не связаны с монетными паритетами. Они определяются путем сопоставления паритетов покупательной силы валют, т.е. оценки в национальных деньгах стоимости одноименной "корзины" товаров.

Третий элемент национальной валютной системы представляют национальные валютные рынки. Первым таким рынком был рынок золота как денежного товара, где оно продавалось на основе официальной, т. е. закрепленной международным договором цены. При этом данную цену должны были поддерживать центральные банки посредством интервенции, т. е. продаж из государственного золотого запаса, если спрос на него превышал предложение. Официальная цена золота за 1 тройную унцию (31,1035 гр.) составляла 20,67 долл. (1837 - 1934 гг.), 35 долл. (1934 - 1968). В 1968 г. она была повышена до 38 долл. за унцию. Последняя официальная цена золота составляла 42,22 долл. Этот рынок существовал до августа 1971 года, когда его цена была упразднена. В настоящее время рынок золота функционирует по принципам обычного

товарного рынка. Его цена складывается под влиянием спроса и предложения.

Содержание четвертого элемента валютной системы составляют международные валютно-финансовые организации. К ним относится Международный Валютный Фонд. Он призван способствовать международной кооперации, обеспечивая механизм консолидации и сотрудничества в решении международных финансовых проблем. В его задачу входит поддержание правил обмена валютами и надзор за валютными курсами, создание многонациональной системы платежей по валютным операциям, борьба с национальными валютными ограничениями, оказание кредитной помощи странам, временно испытывающим трудности с платежными балансами. Кроме того, сюда можно отнести ряд международных институтов, чья кредитная деятельность носит одновременно и валютный характер (группа Мирового Банка, Банк международных расчетов в Базеле, региональные банки развития, Европейский инвестиционный банк и др.).

Первой международной валютной системой стала созданная летом 1944 г. Бреттонвудская система, получившая название от места проведения международной конференции. В ее основе лежала идея приспособления валют отдельных стран, к национальным валютным системам ведущих в то время государств - США и Великобритании. Унификация последних должна была составить остов создаваемого валютного союза.

Согласно договору, основными инструментами международных расчетов становилось золото и так называемые резервные валюты, статус которых получили американский доллар и английский фунт стерлингов. Любая страна, подписавшая договор, имела право свободно через свои центральные эмиссионные банки обменивать имеющиеся у них резервные валюты по официальной цене на золото и наоборот.

6.2 Международный валютный фонд

Важнейшим организационным звеном международной валютной системы является созданный на основе Бреттонвудского соглашения Международный валютный фонд (МВФ). Эта наднациональная валютно-кредитная организация предназначена для упорядочения валютных отношений ее членов, для устранения национальных валютных ограничений, для создания международной системы платежей по текущим операциям. На МВФ возлагается контроль за соблюдением странами его устава и оказание финансовой помощи для покрытия дефицита платежных балансов бедствующих стран.

МВФ является специализированным представительством ООН. Он отчитывается перед Советом по экономическому и социальному развитию, но не зависит от него в вопросах членства, финансов и штатов. Ресурсы фонда формируются за счет уставного капитала и накоплений. Уставной капитал

образуется из обязательных взносов стран-членов. Для каждого государства установлена вступительная квота в соответствии с ее долей в международной торговле. Размер квоты определяет число голосов, которые имеет страна при решении валютно-кредитных вопросов, а также объем кредитов, которые она может получить в нем.

Согласно уставу МВФ, 25% общего взноса страна должна предоставить в золоте, остальные 75% - в иностранной валюте. (В Ямайской валютной системе место золота заняла свободно используемая валюта и СДР). Каждая страна при вступлении автоматически получает 250 голосов плюс один дополнительный голос за эквивалент каждых 400 тыс. долл. (СДР) займов, предоставленных на день голосования, за счет уменьшения голосов у страны-должника.

Для принятия решений согласно уставу требуется, чтобы за него проголосовало 60% всех участников, имеющих не менее 85% всех голосов. В настоящее время наибольшим числом голосов обладают: США - 19,3%, Великобритания - 6,7%, ФРГ - 5,8%, Франция - 4,8% и Япония - 4,6%.

Любой участник МВФ имеет право на получение кредита в пределах золотой (в Ямайской валютной системе - резервной) и четырех кредитных долей, каждая из которых, как правило, равна 25%. В пределах резервной (золотой) доли нужная валюта предоставляется автоматически. Кроме того, если страна является кредитором, то это правило распространяется и на всю сумму предоставленных ею через Фонд кредитов. Однако эти займы должны использоваться лишь на покрытие дефицита платежного баланса, но не могут пополнять национальные валютные ресурсы. Эти кредиты составляют "резервную позицию страны в МВФ" и относятся к особой части международной ликвидности.

Формальная кредитная сделка через МВФ представляет собой не кредит в обычном понимании слова, а обмен национальной валюты в МВФ требуемую валюту (сделка "транш" – *tranch*). А выплата кредитов, т.е. выкуп собственной валюты, может осуществляться лишь в валюте кредитора Фонда, но не его должника.

К представлению займа в пределах первой кредитной доли (25-50% квоты) МВФ подходит либерально, считая, что страна сама в состоянии справиться со своими платежными проблемами. Получение займов в пределах второй - четвертой доли (50-125% квоты) сопряжено с все возрастающей сложностью. Он предоставляется только тогда, когда МВФ убежден, что эти ресурсы будут использованы в нужном Фонду направлении. Он категорически выступает против того, чтобы эти займы служили для финансирования программ развития.

Предоставление таких кредитов связано с принятием страной "стабилизационной программы", т. е. комплекса мер, которые должны улучшить, по мнению МВФ, состояние платежного баланса страны-заемщика. В качестве отдельных требований могут быть:

- девальвация национальной валюты;
- замораживание заработной платы;
- отмена субсидий со стороны правительства;

повышение налоговых ставок;
сокращение объема государственных кредитов;
допуск в страну иностранного частного капитала и т. д.
Кроме того, величина кредита разбивается на несколько долей и предоставление каждой следующей части может происходить лишь по мере выполнения условий Фонда по предыдущей. Стандартный срок кредита МВФ составляет 3-5 лет.

6.3 Международный Банк реконструкции и развития

Создание Бреттонвудской системы сопровождалось учреждением, наряду с МВФ, Международного Банка реконструкции и развития (МБРР). Эти созданные одновременно организации имеют во многом схожие структуры, устав, механизм формирования уставного капитала. Как и у МВФ, высшим органом МБРР является Совет управляющих, в который каждая страна делегирует своего представителя. Количество голосов определяется согласно квоте страны в МВФ. Оперативную работу в обеих организациях исполняет директорат. Даже ежегодные заседания этих организаций проводятся совместно.

Вместе с тем, МБРР имеет свою специфику. Прежде всего, только будучи членом МВФ можно вступить в МБРР. Согласно уставу, страны обязаны предоставить только 10% своей квоты в кредитный фонд МБРР (1% - золото, сейчас свободно используемая валюта, 9% - национальная валюта). Остальные 90% МБРР может потребовать лишь в случае отсутствия у него ресурсов в данной валюте для срочного погашения обязательств.

Основное предназначение МБРР - помощь в развитии. Он предоставляет кредиты только правительствам и их центральным банкам для финансирования проектов, предназначенных для экономического развития страны под гарантии правительства и центрального эмиссионного банка. При этом экспертная комиссия Банка должна предварительно оценивать проект как эффективный. Использование заемных средств производится строго целенаправленно и поэтапно. Основная масса кредитов МБРР приходится на развитие производственной инфраструктуры и сельского хозяйства.

Для предоставления кредитов МБРР широко прибегает к размещению собственных займов на международных финансовых рынках. Срок долговых обязательств МБРР составляет 15-25 лет. Проценты по кредитам ориентируются на уровень процентных ставок международных рынков ссудных капиталов, где сам МБРР заимствует основную часть средств.

Под эгидой МБРР существует два его филиала: Международная финансовая корпорация (МФК, создана в 1956 г.) и международная ассоциация развития (МАР, создана в 1960 г.). В задачу МФК входит финансирование вместе с частными кредиторами частного предпринимательства, которое не имеет

гарантии правительства. МАР предоставляет займы правительствам развивающихся стран или под гарантии государственным и частным организациям этих стран. Значительная часть этих ресурсов предоставляется на льготных условиях. МБРР, МФК, и МАР образуют группу Мирового Банка.

В конце 60-х - начале 70-х годов Бреттонвудская валютная система исчерпала свои конструктивные возможности. Ассиметрия резервных и обычных валют, хроническая нехватка международной ликвидности обострила до предела взаимоотношения между США и Англией, с одной стороны, и западноевропейскими странами и Японией, с другой.

6.4 Новая валютная система

Первым шагом на пути к новой валютной системе явилось создание международных платежных средств фидуциарного типа, т.е. активов, основанных на доверии к эмитенту. Они получили название СДР от английской аббревиатуры Special Drawing Rights (специальные права на заимствование). Поворотным моментом послужил отказ США от размена долларов на золото для нерезидентов. Март 1973 г. ознаменовался переходом к плавающим валютным курсам, а в июле 1974 г. монетный паритет валют был заменен валютной корзиной СДР. И, наконец, в январе 1976 г. был подписан новый валютный договор, по имени страны, где состоялась международная конференция, новая валютная система стала называться Ямайской.

Новая валютная система основана не на одной, а на нескольких ключевых валютах, поэтому ее неслучайно называют многовалютным стандартом. Хотя доллар сохранил в ней особое положение, эта система полицентрична. Ямайская валютная система отличается от Бреттонвудской по всем основным элементам. В первую очередь это относится к носителю международных денежных отношений, т.е. международной ликвидности. Упразднены все монетарные функции золота, отменен его монетный паритет. МВФ и центральные эмиссионные банки имеют право продавать, но не могут покупать золото, где бы то ни было. Основным средством международных валютных расчетов становится свободно используемая валюта, т.е. валюта, применяемая в расчетах третьих стран. Используются также "резервные позиции в МВФ" и СДР.

Существенные изменения произошли с валютными курсами. Теперь каждая страна сама обязана выбрать какой валютный курс ей иметь: фиксированный или плавающий, но ей запрещено выражать его через золото. Страна должна решать, проводить ли ей валютные интервенции с целью поддержания курса или нет. Пределы колебания валютного курса больше не существуют. Вместе с тем, в 1978 г. МВФ принял положение о надзоре за политикой в области валютных курсов, где говорится, что страны-члены МВФ должны избегать манипулирования валютными курсами, направленного на то, чтобы получать односторонние преимущества перед другими странами-членами МВФ.

Важное конструктивное место в новой системе занимают СДР. Они представляют собой безналичные деньги в виде записи на специальных счетах страны в МВФ. Решение об их тираже принимается, если за это проголосуют 60% всех стран - членов МВФ, располагающими на день голосования 85% голосов. Существуют три основных канала использования СДР:

- на иностранную валюту у страны, назначенной МВФ;
- операция по двустороннему обмену между странами;
- выкуп у МВФ собственной валюты в обмен на СДР.

При создании СДР его курс был приравнен к курсу доллара США. После отмены монетного паритета СДР представляет средневзвешенную комбинацию валют пяти ведущих капиталистических стран. В его корзину входят: доллар - 42%, марка ФРГ - 19%, по 13% приходится на японскую иену, английский фунт стерлингов и французский франк. Для расчета курса валюты в СДР используют следующие данные:

- национальный вклад валюты в единицу СДР согласно его корзине (она включает 0,54 долл., 0,46 марки, 0,071 фунта, 0,74 франка и 34 иены);

- ставка медиан" (средняя ставка по покупкам и продажам валют корзины в долларах на 12 часов дня на Лондонской валютной бирже). Деление "а" на "б" дает долларовый вклад валют в единицу СДР. (Для фунта стерлингов в виду его косвенной котировки, эти величины перемножаются). Сложение долларовых эквивалентов валют определяет курс СДР в долларах, а через него и других валют. Кроме этого валютного курса рассчитывается еще эффективный валютный курс (МЕКМ), он определяется как средневзвешенная величина по отношению к валютам стран, являющихся основным валютным партнером данной страны.

Одной из особенностей современных валютных отношений является существование наряду с международной валютной системой замкнутой валютной группировки получившей название Европейской валютной системы. Она представляет собой определенные правила расчетов между группой стран, входящих в Европейское экономическое сообщество. В созданную в марте 1979г. группировку входят: ФРГ, Франция, Италия, Бельгия, Голландия, Люксембург, Дания и Ирландия. Во втором квартале 1989г. к ним присоединилась Испания.

Участники ЕВС могут получить кредиты трех видов:

- краткосрочные сроком до 45 дней. Они предоставляются центральными банками в рамках соглашения "своп". Процентная ставка по этим кредитам определяется как средняя всех учетных ставок центральных банков стран-участников ЕВС;

- краткосрочные кредиты сроком на три месяца. Каждая страна имеет свою "дебиторную квоту" (наивысший объем полученных ею займов), "кредиторную квоту" (наибольший объем полученных ее кредитов). Этот кредит предоставляется из фонда краткосрочного кредитования ЕВФС;

- среднесрочный кредит размером до 1 евро млрд.

6.5 Платежный баланс

В масштабах всемирного хозяйства все страны связаны между собой различного рода экономическими отношениями. Эти многообразные хозяйственные связи вызывают денежные обязательства и требования одного государства к другому. В соответствии с этими требованиями осуществляются международные расчеты.

Международные расчеты есть платежи по денежным требованиям и обязательствам, которые возникают в связи с мирохозяйственными (торговыми, кредитными, финансовыми, валютными) отношениями между юридическими и физическими лицами различных национально оформленных хозяйственных механизмов. Соотношение платежей, поступающих в данную страну из-за границы, с денежными платежами данной страны другим странам в течение определенного календарного промежутка времени (обычно года) образуют платежный баланс государства. Структурно он состоит из двух частей - из поступлений и платежей. Их сопоставление образует сальдо как по отдельным видам внешнеэкономической деятельности (статьям платежного баланса), так и по всему платежному балансу в целом.

Платежный баланс представляет собой количественное и качественное выражение объема, структуры и характера внешнеэкономических операций государства. Он складывается под воздействием ряда факторов: углубления международного разделения труда и кооперации, тенденции к интернационализации производства и капитала и противодействующей ей тенденции к сохранению и укреплению национальной обособленности хозяйственных механизмов отдельных стран.

6.6 Мировой финансовый рынок

Усилившаяся интернационализация хозяйственной деятельности и транснационализация предпринимательства привели к формированию в 70-е годы XX века единого рынка ссудных капиталов и созданию на этой основе мирового финансового рынка. Международный финансовый рынок есть вторичный рынок финансовых активов, и в этом плане он схож с национальными финансовыми рынками, которые создают первооснову, его фундамент. Различия заключаются в субъектах финансовых сделок, ибо ими выступают юридические и физические лица иностранных государств. А это ведет к тому, что сделки между заемщиками и кредиторами предполагают трансформацию денежно-кредитных ресурсов из одной валюты в другую. Переплетение национальных и международных активов приводит к формированию единого универсального рынка, доступного для всех предпринимателей. В связи с этим их прибыли и риски уравниваются не только в рамках национальной экономики, но и вне национальных границ.

Существует целый ряд факторов, содействующий образованию международного финансового рынка:

- усиление взаимосвязи между внутренним и иностранным секторами бизнеса на национальных рынках, переплетение национальных рынков и евторынков;

- дерегуляция со стороны государства денежных потоков, потоков капитала и валютных курсов;

- внедрение нововведений в торговые операции, потребовавшие совершенствования платежных расчетов;

- развитие межбанковских телекоммуникаций на базе ЭВМ, электронный перевод финансовых активов.

Мировой финансовый рынок состоит из нескольких секторов. Он включает в себя следующие составные части:

- 1) национальные финансовые рынки;

- 2) евторынки;

- 3) рынок иностранной валюты.

Исторической основой мирового финансового рынка являются национальные финансовые рынки ссудных капиталов в лице их денежных рынков и рынков капиталов. Национальные инструменты этого рынка (коммерческие и казначейские векселя, банковские акцепты, депозитные сертификаты, облигации) становятся и инструментами мирового финансового рынка.

Следующей составной частью мирового финансового рынка являются евторынки, под которыми понимается резервуар различного рода денежных средств, обособленно функционирующих от национальных денежных рынков. Источником финансовых ресурсов евторынков являются национальные банковские депозитные счета, которые приобретены иностранцами и размещены вне страны-эмитента валюты. На этом рынке обращаются депозиты, выраженные в евродолларах, евромарках, евроиенах, евростерлингах, еврофранцузских и еврошвейцарских франках, еврогульденах. Евторынок - понятие собирательное. В свою очередь он подразделяется на сектор кредитов и сектор капиталов. Евровалютный рынок краткосрочных кредитов представляет собой рынок срочных депозитов, который в свою очередь подразделяется на евроденежный рынок, обеспечивающий межбанковские операции сроком от 1-5 дней до одного года, и еврокредитный, оперирующий со среднесрочными и долгосрочными кредитами сроком от 1 до 10 лет.

Еврокредиты могут предоставлять под два вида процентных ставок. Во-первых, если срок кредита не превышает полгода, то он может быть получен по твердой процентной ставке. Во-вторых, если кредит долгосрочный и темпы роста цен значительные, то кредит предоставляется на условиях плавающей процентной ставки - револьверный кредит (revolving credit) или на возобновляемых пролонгационных условиях (roll-over credit).

Ролloverный кредит - кредит с периодически пересматриваемой ставкой процента. Весь договорный срок разбивается на короткие периоды (3-6 месяцев), а твердая процентная ставка устанавливается только для первого этапа. Для каждого последующего она корректируется с учетом изменения цен, процентных ставок и валютных курсов. Ролloverный кредит позволяет избежать рыночного риска как кредитору, так и заемщику.

Основными инструментами евровалютного рынка краткосрочных кредитов являются:

- еврокоммерческие векселя (векселя в евровалютах);
- депозитные сертификаты, т.е. письменные свидетельства банков о депонировании денежных средств, удостоверяющих право вкладчика на получение вклада и процента, как правило, он превышает 100 тыс. долларов;
- евроноты, т.е. краткосрочные обязательства с плавающей процентной ставкой.

Евроноты отличаются от еврокоммерческих векселей, во-первых, тем, что они выпускаются заемщиком с банковской гарантией приобретения неразмещенной на рынке части ценных бумаг, во-вторых, срок их погашения составляет 1,5-3 года, тогда как евровекселей - не превышает одного года.

Процентная ставка на евровалютном рынке образуется из депозитной ставки международных банков в Лондоне «LIBOR» (London interbank offered rate) и надбавки к ней за банковские услуги (спред). При этом размеры последнего зависят от классности заемщика. Для первоклассных заемщиков в зависимости от конъюнктуры он может колебаться от 3/8 до 1 1/2%, а для неклассных заемщиков может достигнуть 2-3%.

Специфика еврокредитного рынка состоит в том, что еврорынки оперируют валютными активами, являющимися иностранными для страны заключения сделки, а часто и для обеих сторон, участвующих в операции. Еврокредиты при переходе через границу не включают в себя конверсию в местные валюты и потому находятся вне сферы действия национального законодательства. Кроме того, посредниками в подобных операциях выступают зарубежные с точки зрения страны их пребывания банки, что также обуславливает более либеральный режим регулирования их действия.

Главные рынки еврокредитов находятся в Лондоне, Брюсселе, Цюрихе, Гамбурге, Люксембурге, Сингапуре, Гонконге, Нассау. Основной валютой рынка выступает евродоллар.

Рынком еврокапиталов называется рынок заимствования долгосрочного капитала вне национальных границ страны эмитента. Он представлен международным облигационным рынком. В отличие от национальных финансовых рынков, акции на нем функционируют в значительно меньшем объеме.

Рынок еврокапиталов связан с двумя видами облигаций: иностранными и еврооблигациями. Первые появляются в начале 60-х годов, вторые - в конце 60-х годов. В 80-е годы на иностранные облигации приходилось примерно 25%, а на

еврооблигации -75% рынка еврокапиталов.

Иностранные облигации (foreign bond) представляют собой разновидность национальной облигации. Их специфика связана лишь с субъектом-эмитентом и субъектом-инвестором. Они находятся в разных странах. Существует два способа выпуска иностранных облигаций. Первый способ состоит в том, что облигации выпускаются в стране А в ее национальной валюте и продаются в странах В, С, Д и так далее. Так, например, иностранные облигации в долларах, выпущенные в США, размещают на рынках Западной Европы, Юго-Восточной Азии, Ближнем Востоке и странах Карибского бассейна. Рынок этих иностранных облигаций образуют совокупность взаимоотношений между страной-эмитентом и местами их реализации.

Второй способ заключается в том, что страна А разрешает открыть у себя рынок иностранных облигаций для нерезидентов, эмитированных в валюте этой страны. Например, компания США может произвести эмиссию облигаций на швейцарском рынке капиталов. Подписку на них производит швейцарская контора. Номинал облигации, их котировка и сделки будут осуществляться в швейцарских франках. Подобные рынки, кроме Швейцарии, сегодня существуют в Японии и ФРГ.

Еще одной разновидностью ценных бумаг этого рынка являются специальные еврооблигационные займы международных институтов, например, МБРР. Они предназначены для развивающихся стран и размещаются непосредственно у правительственных агентств или в центральных эмиссионных банках. Основная масса иностранных облигаций, более 50%, приходится на государственные агентства и международные валютно-кредитные институты. Процентные ставки по иностранным облигациям обычно тяготеют к национальным процентным ставкам валюты-номинала.

Еврооблигацией называется собственно международная облигация, выпущенная международной компанией. Ее номинал определяется в одной или нескольких валютах. Еврооблигационный заем размещается одновременно в нескольких странах. По своему характеру они космополитичны. Рынок еврооблигаций - важный элемент международного рынка капиталов.

Еврооблигации имеют ряд преимуществ перед иностранными облигациями:

- они в меньшей степени подвержены регламентации со стороны государства, не подчинены национальным правилам проведения операций с ценными бумагами, ибо валюта еврозайма является иностранной, как для кредитора, так и для заемщика;

- процент по купонам еврооблигаций, в отличие от иностранных облигаций, не облагается налогом у "источника дохода";

- еврооблигации являются более гибким инструментом как для заемщика, так и для кредитора, так как они дают больше возможностей для получения прибыли и для уклонения от валютного риска. Из евровалют можно выбрать для

облигации оптимальный "коктейль" или сформировать благоприятный портфель еврооблигаций;

- для держателей еврооблигаций не требуется официальной регистрации. Это держится в тайне.

В свою очередь преимущество иностранных облигаций состоит в том, что они меньше подвержены банкротному риску, так как их значительная часть выпускается институтом государства.

Основными рынками еврооблигаций являются Нью-Йорк, Лондон, Люксембург, Швейцария, Сингапур. Процент по еврооблигациям формируется на основе ставки «SIBOR» (Singapore interbank offered rate). Как правило, она выше на 1-2% ставок по иностранным облигациям.

Организационно рынок еврозаймов, как и рынок еврокредитов связан с мировыми финансовыми центрами или с центрами "offshore". Оффшорными центрами называются такие рынки, где кредитно-финансовые институты (национальные и зарубежные) осуществляют операции с нерезидентами (иностранными физическими и юридическими лицами) в иностранной для данной страны валюте или в евровалюте. Внутренний (национальный) финансовый рынок отделяется от международного путем разделения счетов резидентов и счетов нерезидентов. Основными центрами еврокредитов и еврозаймов являются Лондон, где оффшорные счета имеют около 360 банков, Нью-Йорк - 260, Токио - 180 банков.

Основную часть еврокредитов и еврозаймов предоставляют международные консорциумы банков или банковские синдикаты. Они бывают постоянными и временными. В качестве постоянных консорциумов можно назвать АБЕКОР, ЭБИК и т.д. Временный консорциум включает два и более кредитных института, заключивших между собой совместное соглашение о предоставлении кредита и распределении риска в соответствии с долей их участия в сделке. В консорциуме существует ведущий банк, выполняющий по отношению к другим участникам сделки роль финансового менеджера. Еврокредиты консорциумов называются синдицированными займами.

Выпуск еврооблигационного займа требует согласования трех сторон: гарантов займа, менеджеров компаний-эмитентов и продавцов. Существует следующий порядок:

- до выпуска еврооблигации должны быть оговорены все национальные формальности эмиссии;

- эмитент обращается к еврооблигационным синдикатам-гарантам с просьбой о размещении, последние берут на себя ответственность за выпуск;

- руководитель подписки согласовывает взаимоотношения между менеджерами выпуска и группой агентов-продавцов;

- гарант изучает обоснованность и прибыльность тиража, финансовую политику эмитента и историю его бизнеса, объем и сроки погашения займа, определяет валюту выпуска и процентные ставки по купонам, размеры сертификатов, имена гарантов размена облигаций и т. д.;

- далее заключается соглашение между менеджерами выпуска, где устанавливаются границы участия каждой стороны, права менеджеров на перепродажу, подписывается договор о совместном вкладе капиталов, определяются принципы подписки и осуществляется совместно или в отдельности выпуск еврооблигаций в разных местах;

- оговаривается способ рекламы, действия агентов по продаже и их комиссионные.

Наиболее распространенным видом еврооблигаций являются краткосрочные обязательства с фиксированной процентной ставкой. Они составляют примерно 2/3 всех еврооблигаций. В то же время 1/3 еврооблигаций приходится на обязательства с изменяющейся процентной ставкой. На них приходится каждая третья еврооблигация. Среди этих облигаций преобладают облигации, индексированные более чем в одной валюте. По мультивалютным (мультивалютным) облигациям процент и сумма номинала оплачивается в любой predetermined валюте, так же, как и в валюте займа в соответствии с предварительно ими оговоренным паритетом. Такие обязательства выражаются в различных национальных валютах по желанию кредитора.

Этот тип облигации усиливает валютное страхование для кредитора. Он может потерпеть убыток лишь в том случае, если все валюты, включенные в контракт еврооблигации, девальвируются по отношению к национальной валюте кредитора. Если же хотя бы один курс валюты контракта возрастет, то владелец мультивалютной облигации получит прибыль, так как он имеет право получить доход в любой оговоренной в контракте валюте. Новым типом мультивалютной облигации являются облигации, эмитированные в композитных валютах, например, в экю.

Разновидностью мультивалютной облигации является параллельная облигация. Ее номинал включает в себя несколько кредитных сумм в валютах различных стран с обязательным привлечением валюты страны выпуска. По существу параллельная облигация представляет собой комбинацию группы иностранных облигаций нескольких стран с обязательным привлечением валюты страны выпуска.

Успехом пользуются также еврооблигации с "нулевым купоном". Как и на национальных рынках, их владельцев привлекает высокий процент, который они получают при окончании срока действия облигации. При этом доход владельца облигации образуется путем дисконтирования, когда цена эмиссии облигации меньше ее номинала. До момента выплаты дохода по этим облигациям капитал инвестора не облагается налогом.

Все большее распространение получают правительственные еврооблигации. Это конвертируемая облигация, которая продается с опционом или с двойным опционом. Владелец опциона может конвертировать еврооблигацию либо в обыкновенную акцию компании по оговоренному заранее валютному курсу, либо сделать выбор между обыкновенной акцией и облигацией с фиксированным процентом. Еще одним видом является

еврооблигация с варрантом. Важной составной частью мирового финансового рынка является рынок иностранных валют, который образуется из взаимодействия национальных денежных систем. В отличие от евrorынка это место встречи продавцов и покупателей валют не привязано к какой-либо географической точке, не имеет фиксированного времени открытия и закрытия. Особенностью рынка иностранных валют является также и то, что он объединяет валюты с различным режимом национального регулирования. Объект этого рынка - свободно конвертируемая валюта. Валюты с ограниченной конвертируемостью играют незначительную роль.

Список использованных источников

1. Ковалев, В.В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: учебное пособие / В.В. Ковалев, В.В. Ковалев. - М.: Проспект, 2017. - 880 с.
2. Никитина, Н.В. Корпоративные финансы: учебное пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. - М.: КноРус, 2017. - 512 с.
3. Федякина, Л.Н. Международные финансы: учебное пособие для вузов / Л.Н. Федякина. - М.: Межд. отнош., 2016. - 640 с.
4. Малиновская, О.В. Государственные и муниципальные финансы: учебное пособие / О.В. Малиновская, И.П. Скобелева, А.В. Бровкина. - М.: КноРус, 2017. - 480 с.
5. Мысляева, И.Н. Государственные и муниципальные финансы: учебник / И.Н. Мысляева. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 393 с.
6. Белов, А.В. Финансы и кредит. Структура рыночной экономики: курс лекций / А.В. Белов. - М.: Форум, 2018. - 224 с.
7. Герасименко, В.П. Финансы и кредит: учебник / В.П. Герасименко, Е.Н. Рудская. - М.: НИЦ ИНФРА-М, Академцентр, 2016. - 384 с.
8. Голодова, Ж.Г. Финансы и кредит: учебное пособие / Ж.Г. Голодова. - М.: ИНФРА-М, 2017. - 448 с.
9. Информационно правовой портал [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://konsultant.ru/>.
10. Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.cbr.ru/>.
11. Портал «Всеобуч»- справочно-информационный образовательный сайт, единое окно доступа к образовательным ресурсам [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.edu-all.ru/>.