

УТВЕРЖДАЮ:

Заместитель директора по УВР

 Л.Л. Кузьмина

Конспект лекций

по дисциплине: Финансы, денежное обращение и кредит

для студентов специальности

38.02.01 Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям)


Конспект лекций дисциплины Финансы, денежное обращение и кредит для студентов специальности 38.02.01 Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям)

Разработчик:

Васильченко Светлана Ивановна
преподаватель высшей категории

Конспект лекций рассмотрен и утвержден на заседании цикловой комиссии экономических дисциплин

Протокол от «31»августа 2020 года № 7

Председатель цикловой комиссии  С.И. Васильченко

Лекция 1

Тема: Сущность, виды и функции денег

План

1. Деньги, их необходимость и происхождение
2. Функции денег
3. Виды денег.

1. Деньги, их необходимость и происхождение

Человечеству деньги известны с давних времен, но потребность в них в условиях натурального хозяйства носила эпизодический характер, так как обмену подвергались лишь случайно оставшиеся излишки. Товарообмен осуществлялся по формуле: Т-Т. Развитие производительных сил и производственных отношений повлекло за собой общественное разделение труда и создало условия для появления избыточного продукта, а вместе с ним потребности в обмене. Все производимые в обществе материальные ценности приобрели форму товаров, а это потребовало измерения воплощенных в них затрат труда. Такое измерение было произведено путем сопоставления стоимости определенного товара со стоимостью особого товара, используемого в качестве всеобщего эквивалента - денег.

Деньги – товар, являющийся всеобщим эквивалентом стоимости других товаров. С появлением денег товарообмен стал происходить по формуле: Т-Д-Т, т.е. товар обменивается на определенное количество денег, а затем на вырученные деньги приобретает другой товар. Товарный мир разделился на товарную часть и особый товар, играющий роль всеобщего эквивалента – деньги.

В качестве денег в различные исторические эпохи и в различных странах выступали разные товары, а затем благородные металлы, которые впоследствии оказались наиболее пригодными для выполнения данной роли. Причастность к выполнению роли денег благородными металлами связана с такими свойствами, как *делимость, однородность, сохраняемость*.

В экономической литературе выделяются следующие этапы эволюции денег:

- 1-й этап - появление денег с выполнением их функций случайными товарами;
- 2-й этап - закрепление за золотом всеобщего эквивалента.
- 3-й этап - переход к бумажным или кредитным деньгам;
- 4-й этап - постепенное вытеснение наличных денег из оборота.

1-й этап присущ натуральному хозяйству, когда продукция производилась для собственного потребления, а излишки использовались для обмена на продукцию других производителей, чаще всего случайно. Развитие производства разнообразных товаров потребовало соблюдения эквивалентности их стоимости и способствовало выделению среди всеобщего многообразия некоего общего эквивалента в виде товаров, обладавших высокой *ликвидностью* и, соответственно, способностью к реализации. В качестве таких товаров выделялись скот, меха, драгоценные камни и металлы.

2-й этап - выделение в качестве всеобщего эквивалента золота, которое в тот период обладало такими качествами, как редкость, однородность, делимость, длительность хранения, большая стоимость и наличие достаточного количества.

3-й этап - переход к бумажным деньгам, который был связан с неспособностью денег из благородных металлов реагировать на текущие условия хозяйствования. Для удобства оплаты товаров стал применяться *вексель*, представляющий собой безусловное письменное обязательство должника об уплате

обозначенной на нем суммы в указанный срок. Для гибкости вексельного обращения были введены банкноты, выпуск которых осуществлялся Центральным банком путем переучета векселей.

4-й этап - продолжает развиваться в настоящее время, направлен на постепенное вытеснение наличных денег из оборота. Движение денег на счетах происходит с помощью *чеков*, представляющих собой разновидность переводного векселя, содержащего безусловное распоряжение чекодателя кредитному учреждению о выплате чекодержателю указанной в нем суммы.

В 60 годах XX века появляется новый вид электронного устройства по обработке чеков - *электронные деньги*. Это электронная система, функционирующая посредством передачи электронных сигналов и позволяющая осуществлять кредитные и платежные операции без применения бумажных носителей.

Снижение потребности в наличных денежных знаках связано с появлением специальных *платежных средств* в виде пластиковой карточки с нанесенной магнитной полосой или встроенным чипом, содержащим информацию о счете клиента в банке.

Сущность денег выражается в единстве трех *свойств*:

- в форме всеобщей непосредственной обмениваемости - деньги могут обмениваться на другие товары;

- в форме самостоятельной меновой стоимости - деньги могут обмениваться на товар по символически нарицательной стоимости, которая не соответствует их реальной стоимости;

- в форме материализации общественно необходимого рабочего времени - деньги измеряют затраты труда, овеществленные в товаре.

2. Функции денег

Сущность денег проявляется в выполняемых ими функциях. Единство функций создает представление о деньгах как об особом специфическом товаре, участвующем в качестве необходимого элемента в воспроизводственном процессе общества.

Мера стоимости - в этой функции деньги обращения называется весовое количество денежного измеряют стоимость всех товаров как одноименных величин качественно одинаковых и количественно сравнимых, так как все товары как стоимости представляют собой овеществленный труд и затраты рабочего времени. Стоимость, выраженная в деньгах - цена, которая выражается в известном количестве денежного товара - золота.

Количество золота измеряется его весом, а определенное весовое количество золота принимается за единицу измерения его массы, эта единица устанавливается государством в качестве денежной единицы и называется масштабом цен. Таким образом, все цены товаров выражаются в определенном количестве денежных единиц или в определенном количестве весовых единиц золота.

Для сравнения цен разных по стоимости товаров необходимо свести их к одному масштабу. Масштабом цен при металлическом металле, принятое в данной стране за денежную единицу и служащее для измерения цен всех других товаров.

Между деньгами как мерой стоимости и деньгами как масштабом цен имеются существенные различия. Деньги как мера стоимости относятся ко всем остальным товарам, возникают стихийно, изменяются в зависимости от количества общественного труда, затраченного на производство денежного товара. Деньги как

масштаб цен устанавливаются государством, выступают как фиксированное весовое количество металла, изменяющееся со стоимостью этого товара.

Функция средства платежа проявляется в обслуживании платежей вне сферы товарооборота, при предоставлении и погашении денежных ссуд, при погашении задолженности по зарплате, уплате налогов, социальных выплат, процентов за кредит.

В качестве *средства обращения* деньги обслуживают цепь непрерывных превращений товаров в деньги и денег в товар (Т-Д-Т), являясь посредником в купле-продаже, а также средством контроля со стороны покупателя за производством товара, устраняя диспропорции между спросом и предложением.

Как средство накопления деньги после реализации товара и услуг временно изымаются из оборота и накапливаются для совершения покупок в будущем. Накопления на короткий период осуществляются в виде открытия депозитных счетов в кредитных учреждениях. Долгосрочные накопления - в виде вложения средств в государственные ценные бумаги, недвижимость, ювелирные украшения, драгоценные металлы.

Мировые деньги - это деньги в системе международных экономических отношений. Их появлению способствовало углубление международного разделения труда и создание мирового финансового рынка. В качестве мировых денег выступает золото как окончательное платежное средство в случаях образования пассивного сальдо платежного баланса, а также пополнения резервов валюты по текущим международным расчетам. Кроме золота, в качестве мировых денег используется свободно конвертируемая валюта, международная счетная единица СДР.

Мировые деньги имеют три *назначения*: всеобщее платежное средство; всеобщее покупательное средство и материализация общественного богатства. В качестве международного платежного средства деньги выступают при расчетах по международным балансам (платежный баланс). Как международное покупательное средство деньги используются при прямой покупке товаров за границей и оплате их наличными. В качестве материализации общественного богатства являются средством перенесения национального богатства из одной страны в другую при взимании контрибуций или предоставления займов.

3. Виды денег.

В зависимости от того, имеют ли деньги реальную стоимость, они делятся на:

- действительные деньги, имеющие реальную стоимость;
- знаки стоимости, которые реальной стоимостью не обладают.

К действительным деньгам относятся:

1) полноценная монета – серебряная или золотая монета, номинал которой соответствует стоимости содержащейся в ней золота;

2) банкноты, обмениваемые на золото – это банковские билеты, которые выпускались крупными коммерческими банками, при условии наличия у них золота в слитках. По 1-му требованию банкноты должны были обмениваться на золото.

К знакам стоимости относятся:

1) разменная монета – это мелкая металлическая монета, номинал которой не соответствует стоимости, содержащегося в ней металла.

2) бумажные деньги – это деньги, выпускаемые казначейством по требованию правительства РФ для покрытия расходов бюджета. Их выпуск не обусловлен потребностями товарооборота и поэтому приводит к инфляции. Эти деньги ничем

не обеспечены и не существует механизма изъятия их из оборота. Поэтому они постоянно обесцениваются, особенно при падении доверия к Правительству. Бумажные деньги имеют вид казначейских билетов.

3) кредитные деньги – выпускаются в оборот ЦБ при кредитовании Правительства и коммерческих банков. При погашении кредита соответствующая сумма изымается из оборота, т.е. существует механизм изъятия кредитных денег. Кредитные деньги являются обеспеченными, т.к. при выдаче кредита ЦБ требует обеспечение. Кредитные деньги имеют вид банкнот, если они существуют в наличном виде. Они могут существовать в безналичном виде.

В зависимости от того, имеют ли деньги видимую форму, они подразделяются на наличные и безналичные деньги.

Наличные деньги - это деньги, которые имеют видимую форму.

Безналичные деньги – это деньги, которые не имеют видимой формы и существуют в виде записей на счетах банка.

Безналичные деньги принято классифицировать по степени их ликвидности. Под *ликвидностью* понимается способность денег быстро совершать платеж.

1) Самыми ликвидными являются наличные деньги, но это и самый невыгодный вид активов, не приносящий дохода.

2) Депозиты до востребования – это остатки на расчетном, текущем и других счетах клиентов, которые могут быть изъяты по 1 требованию.

3) Депозиты со сроком до 1 года – срочные вклады со сроком 2, 5, 9 месяцев.

4) Депозиты сроком свыше 1 года – денежные средства, непредназначенные для использования в текущем товарообороте, они будут использоваться в будущем товарообороте.

Лекция 2

Тема: Закон денежного обращения. Инфляция.

План

1. Закон денежного обращения
2. Инфляция и ее причины
3. Закон стоимости.

1. Закон денежного обращения

Регулирование денежного обращения предопределяет действие **закона денежного обращения** – это экономический закон, определяющий количество денег, необходимых для обращения, т.е. для реализации товаров.

Учитывая первые две функции денег, требование данного закона можно записать в следующем виде:

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

где М – количество денег, необходимых для обращения товаров; Ц – сумма цен товаров, которые реализуются в данном году; О – среднее число оборотов за год каждой денежной единицы.

Одним из вариантов математического выражения этой зависимости является уравнение обмена американского экономиста Ирвинга Фишера:

$$MV=PQ, \text{ или } M= PQ/V,$$

где М (money) - количество денег в обращении;

V (velocity) – скорость обращения денег (среднее число оборотов одноименной денежной единицы);

P (price) – средний уровень товарных цен;

Q (quantity) – количество реализуемых товаров.

Таким образом, количество денег в обороте изменяется прямо пропорционально количеству реализуемых товаров и уровню их цен и обратно пропорционально скорости оборота денег.

В последствии возникновения функции денег как средства платежа формула требования действия закона денежного обращения приобретает следующий вид:

$$K = \frac{CЦ - K_k + П - ВП}{C_o}$$

где, CЦ – сумма цен товаров, K_k – сумма цен товаров проданных в кредит, П – сумма платежей по долговым обязательствам, ВП – сумма взаимопоглощающихся безналичных платежей, C_o – среднее количество оборотов денежной единицы (как средства обращения и платежа).

Таким образом, основными элементами закона денежного обращения выступают:

- 1) товарная масса, которая пребывает в обращении;
- 2) уровень цен товаров;
- 3) скорость обращения денег.

То есть в сбалансированности спроса и предложения важную роль играет **денежная масса**, выступающая как сумма покупательных и платежных средств, находящихся в обществе.

В денежной массе при этом различают: а) активные деньги; б) пассивные деньги.

Активные – которые используются в наличном и безналичном обращении.

Пассивные – которые лишь потенциально могут быть использованы в сделках (накопления, резервы, остатки на счетах).

В статистике развитых стран существует несколько понятий денежной массы.

Наиболее распространен агрегат M_1 включающий наличность (банкноты, монеты, остатки на текущих счетах, являющиеся основой чекового обращения) и транзакционные депозиты, то есть те которые могут быть переведены по расчетам без наличия денег (чеками, электронными денежными переводами).

Удельный вес наличности в агрегате M_1 снижается особенно быстро при использовании ЭВМ в банковском деле. Средства на депозитах в коммерческих банках вместе с M_1 входят в M_2 . В M_3 кроме того, входят ещё средства на срочных сберегательных вложениях, в кооперативных банках. Таким образом, основную часть денежной массы составляют разные виды банковских депозитов (кредитных денег), а также некоторые виды ценных бумаг, имеющих такую же покупательную способность, как и банковские счета.

В современных условиях скорость обращения денег возрастает благодаря использованию 1) чеков, 2) коммерческих банковских кредитов, 3) потребительского текущего кредита.

2. Инфляция и ее причины

Но на отдельном этапе развития общественного производства требования действия закона денежного обращения нарушаются, что приводит к инфляции (известна ещё с VI-III ст. до н.э.).

В наиболее общем понимании **инфляция** – это обесценивание денег в результате превышения количества денежных знаков, необходимых в обращении над суммой товарных цен.

В докапиталистическую эпоху она возникала в результате появления неполноценных денег (потеря весового количества золота в монетах). В домонополистическом капитализме – в результате войн и после военной разрухи. А на высшей стадии капитализма (конец XIX-XX ст.) инфляция приобретает постоянный и всеобщий характер, охватывая почти все страны.

Каковы же реальные причины (факторы) инфляции в реальной экономике?

1. Исторически первой причиной инфляции явились **дефицитность государственных бюджетов и дополнительная эмиссия бумажных денег**. Обесценение денежной единицы преимущественно в результате увеличения денежной массы характерно для инфляции прошлого в странах с развитыми рынками и для современной инфляции в развивающихся рыночных экономиках. Такое положение вещей можно объяснить слабым развитием в названных странах кредитной системы и кредитных отношений, а также недостаточным уровнем развития рыночных отношений. Обесценение денег в подобных условиях вызывается чрезмерной эмиссией, связанной с покрытием государственных расходов, в результате чего растут цены. Этим условиям соответствует определение инфляции как монетарного феномена, или переполнения каналов обращения бумажно-денежными знаками.

В механизме развития инфляции в развитых странах увеличение денежной массы играет важную, но не главную и, во всяком случае, не единственную и определяющую роль. Обесценение денег происходит под влиянием других денежно-кредитных факторов, таких как рост государственного долга, повышение скорости обращения денег, рост удельного веса безналичных платежей, расширение кредита.

2. В качестве второй причины инфляции можно назвать **милитаризацию экономики и рост военных расходов государства**. Разумеется, она неразрывно связана с дефицитностью государственного бюджета. Но мы ее выделили в качестве самостоятельной причины ввиду огромной значимости в современной экономике.

Механизм воздействия милитаризации экономики на инфляцию проявляется, во-первых, в том, что содержание армии даже в мирное время поглощает огромные материально-технические, финансовые и людские ресурсы, которые в чистом виде не дают отдачи производства в реальную экономику. Стоимость килограмма многих видов современной военной техники выше стоимости килограмма золота. При этом она быстро морально устаревает и должна заменяться новой, еще более совершенной и, следовательно, дорогостоящей.

Во-вторых, не только личный состав армии, но и работающие на производстве военной техники и вооружений служащие получают заработную плату или денежное довольствие и предъявляют спрос на рынке потребительских товаров, в то время как результаты их труда уничтожаются на полигонах, списываются и ничего не дают материальному производству, поскольку итоги конверсии военного производства, особенно в России, пока весьма скромны.

3. **Монополизация экономики и монопольное ценообразование**. Инфляция порождается конкретными субъектами рыночной экономики – национальными и международными корпорациями, в том числе транснациональными, эмиссионными и коммерческими банками, государством.

Одной из важнейших причин инфляции является монополистическое ценообразование, а двигателем этого процесса – монополии. Монополии в современной экономике охватывают все сферы рынка и поэтому весьма разнообразны: от предприятий ЖКХ и поставщиков электроэнергии в каком-то регионе до такой монополии, как ОПЕК (организация стран – производителей нефти). Взвинчивая цены на спую продукцию, они даже в периоды экономических кризисов генерируют рост цен, породив неизвестное до 1970-х гг. явление – стагфляцию.

Для сегодняшних экономических циклов стало характерным стремление монополий при приближении кризиса сдерживать перепроизводство товаров с целью сохранения тенденции роста цен.

Особую роль в генерировании инфляционных процессов играют международные монополии. Это наиболее ярко проявилось во время современного глобального финансово-экономического кризиса, начавшегося в 2008 г. В целях увеличения своих прибылей международные нефтяные монополии взвинтили в период 2007–2008 гг. цены на нефть, что вызвало повышение общего уровня мировых и национальных потребительских цен.

Монополистическое ценообразование – важный генератор инфляции и в современной России.

4. Одной из самых глубинных причин инфляции в развивающихся рыночных экономиках, в том числе в российской, является **низкий уровень экономического и социального развития и неэффективная структура экономики**. Это проявляется в высоких издержках производства, неконкурентоспособности национальных товаропроизводителей, а иногда и в их неспособности производить высокотехнологичные виды продукции. Например, в производстве пассажирских самолетов сегодня в мире господствуют два концерна – американский "Боинг" и франко-германский "Эрбас", а самолетостроение в Российской Федерации с 1990-х гг. практически перестало развиваться и как отрасль, имевшая высокую степень конкурентоспособности на мировом рынке, утеряно Россией навсегда.

5. Важной причиной современной инфляции является **чрезмерная кредитная экспансия банков**, особенно не сопровождаемая адекватным расширением объемов материального производства. Дело в том, что дефициты государственного бюджета сегодня, как правило, покрываются не дополнительной эмиссией денег, а посредством государственных заимствований, выпуском государством долговых обязательств. В отдельные периоды государство "съедает" до половины – двух третей всех национальных кредитных ресурсов, "отнимая" их у производителей, выбрасывая на рынок деньги, не обеспеченные товарными ценностями.

6. Существенным фактором инфляции является **рост цен на импортируемые и экспортируемые товары**. Что касается импортируемых товаров, ясно, что повышение цен на них удорожает издержки предприятий, если речь идет о средствах производства, и потребительскую корзину, если речь идет о предметах потребления. Воздействие роста цен на экспортируемые товары на внутреннюю инфляцию носит более опосредованный характер. В 2007 г., например, повышение мировых цен на зерно повлекло за собой почти двукратный рост цен на внутреннем российском рынке. Поэтому по требованию Президента Российской Федерации правительство приняло срочные меры по защите внутреннего рынка повышением экспортных пошлин на зерно.

7. Важную роль в развитии инфляционных процессов, особенно в России, играет **приток иностранной валюты**, прежде всего за счет активного торгового баланса. Этот вид импортируемой инфляции образуется в результате неуравновешенности товарных и денежных потоков. Актив торгового баланса свидетельствует о том, что вместо вывезенной из страны товарной массы па эту сумму в страну пришла иностранная валюта, которую центральный банк покупает, эмитируя в обращение национальную валюту.

8. Существенным фактором инфляции являются **валютные кризисы и девальвация валют**. По сути дела, девальвация есть результат развертывания глубинных инфляционных процессов. Она означает снижение курса национальной валюты по отношению к международным конвертируемым валютам и международным счетным единицам (а до 1970-х гг. – снижение золотого содержания денежной единицы).

Девальвация валюты может быть официальной, открытой, т.е. признанной правительством, или скрытой, ползучей. В любом случае она означает обесценение национальной валюты и рост цен не только на импортируемые товары, но и на товары отечественного производства.

9. **Чрезмерное налогообложение** – тоже одна из важных причин роста цен. Это относится как к налогам, включаемым в издержки производства, так и особенно к косвенным налогам (НДС, налог с продаж и т.д.), которые целиком и непосредственно включаются в цену реализуемых товаров и оплачиваются потребителем.

10. Важным фактором самовоспроизводства инфляционного механизма являются **инфляционные ожидания**. Рост цен закладывается в программных документах, в частности в законе о государственном бюджете, и к тому же фактически, как правило, он превышает прогнозные показатели, вынуждая потребителя приспособлять свои решения

к предполагаемому росту, наращивать текущий спрос в ущерб сбережениям и тем самым стимулировать рост цен. Это делает инфляционные ожидания еще более устойчивыми, стимулирует опасное для экономики самовоспроизводство механизма инфляции, препятствует росту сбережений, инвестиций, производства и предложения товаров. Порой инфляция ставит покупателя в безальтернативную ситуацию.

Что касается продавцов, то инфляционные ожидания действуют на них так же, как на покупателей. На фоне ожидания инфляции продавцы повышают цены еще до того, как правительство реально начинает социально поддерживать население (например, до прибавки пенсий, обусловленной ожидаемой инфляцией).

Кроме так называемых неденежных факторов существуют и чисто денежные причины инфляции, связанные с особенностями функционирования денежного обращения. К их числу относятся:

- 1) переполнение сферы обращения избыточной массой денежных средств за счет чрезмерной денежной эмиссии, используемой на покрытие бюджетного дефицита и погашение государственного долга (внутреннего и внешнего);
- 2) перенасыщение кредитом народного хозяйства;
- 3) методы правительства, направленные на поддержание курса национальной валюты и ограничение его изменений.

Таким образом, инфляция представляет собой сложное многофакторное явление, результат нарушения воспроизводственных процессов, непроизводительного развития народного хозяйства, особенностей политики государства, эмиссионных и коммерческих банков. Она может развиваться и при стабильной массе денег в обращении. Например, в России в августе 1998 г. денежная масса сократилась по сравнению с 1 января, а инфляция была спровоцирована дефолтом и ажиотажным спросом на иностранную валюту.

Правительство пытается подавить инфляцию не путем развития производства, а "зажимая" и фиксируя курс национальной валюты. В этом случае инфляция проявляется в хронических неплатежах, натурализации хозяйственных отношений, падении объема производства. Для достижения заданного уровня инфляции государство задерживает платежи по государственным заказам, оплате труда, выдачу пенсий и компенсаций, финансирование бюджетных отраслей. Такая инфляция называется **скрытой** (подавленной) в отличие от **открытой**, официально регистрируемой статистическими службами. Она проявляется и в том, что за прежние суммы приобретается продукция низкого качества и в меньшем количестве, цены на новые изделия растут быстрее, чем качество, из торговли и сферы услуг "вымывается" более дешевый ассортимент товаров и услуг. Из-за роста издержек производства и сохранения стабильных цен снижается рентабельность реального производства, возрастают государственные дотации.

Инфляция, как правило, измеряется ростом цен. Но не всякое повышение цен связано с ней. В экономически развитых странах при расчете индекса цен исключается рост цен, вызванный повышением качества продукции. Повышение цен может быть не только проявлением, но и причиной "раскручивания" инфляции, как это случилось в России в 1992 г. Повышение оптовых цен в 26–28 раз в результате либерализации вызвало необходимость приспособлять денежную массу к ценовой динамике. Увеличение наличной и безналичной денежной массы в денежном обороте происходило медленнее роста цен: в хозяйственном обороте наблюдался недостаток денег, а цены продолжали расти. Сбербанк России не мог выдавать вклады населению из-за отсутствия денежной наличности.

Темпы инфляции измеряются индексом цен. Индекс цен – показатель динамики повышения или снижения средних цен за определенный период (год, месяц и т.д.). Различают индивидуальный индекс цен (на отдельный товар) и сводный индекс. Индивидуальный индекс цен (ИИЦ) определяется по формуле

$$ИИЦ = \frac{\text{Цена текущего периода}}{\text{Цена базового периода}}$$

Наиболее важными индексами цен являются:

- индекс потребительских цен;
- индекс цен производителей;
- дефлятор ВВП и индекс стоимости жизни.

Индекс потребительских цен (ИПЦ) измеряет динамику стоимости корзины потребительских товаров и услуг (продовольственных товаров, жилья, промышленных товаров массового потребления, топлива, коммунальных услуг и др.), является основным показателем уровня инфляции в стране и рассчитывается ежемесячно. Индекс потребительских (розничных) цен рассчитывается для группы товаров и услуг, входящих в потребительскую корзину среднего жителя страны:

$$\text{Ипц} = \text{Пкт} / \text{Пкб} \cdot 100$$

где Ипц – индекс потребительских цен, %; Пкт – потребительская корзина в текущих ценах; Пкб – потребительская корзина в базовых ценах.

За 100% принимается уровень цен в декабре предыдущего года. Это базовые цены. Потребительская корзина содержит набор товаров и услуг на год.

В целом же различают 3 вида инфляции:

- 1) ползучую (цены возрастают до 5% в год);
- 2) галопирующую (цены возрастают в год на 10 и более процентов);
- 3) гиперинфляцию (цены возрастают на 1-2% ежедневно).

В тоже время кроме внутренних причин инфляции существуют и внешние: 1) возрастание цен на импортные товары и услуги; 2) обмен в банках иностранной валюты на национальную; 3) структурные мировые кризисы (энергетический, сырьевой).

Для борьбы с инфляцией используются три метода стабилизации денежного обращения:

1. Нуллификация денег (от латинского nullification – уничтожение) - это когда обесцененные денежные знаки аннулируются, а вместо них выпускаются новые.

2. Револоризация – это возвращение покупательной способности денег путем изъятия лишних денег (при небольшом масштабе инфляции).

3. Девальвация означает снижение обменного курса (цены) денег одной страны к денежной единицы другой.

3. Закон стоимости.

Само же денежное обращение представляет собой определенный способ взаимоотношений между субъектами экономической деятельности, которые используют денежные средства. Поэтому **денежная система** – это форма организации денежного обращения, которое сложилось в данной стране и законодательно закреплено.

Её элементы: 1) денежная единица; 2) масштаб цен; 3) виды денежных знаков; 4) порядок выпуска (эмиссии) и регулирования денег.

Денежную систему различают двух типов:

- 1) металлического обращения, при котором деньги выполняют все функции;
- 2) бумажно-кредитного денежного обращения, в основе которого лежат кредитные деньги.

Различают также национальную и мировую валютные системы.

В свою очередь металлическая система бывает биметаллической и монометаллической (только золото).

Золотой монометаллизм включает такие три разновидности: 1) золотомонетный стандарт; 2) золотослитковый или золотодевизный стандарт; 3) золотодолларовый стандарт.

Ну а теперь о законе стоимости, который всё же лежит и в основе возникновения денег, ибо последние выражают стоимость других товаров.

Закон стоимости принадлежит к общим экономическим законам и существует 5-7 тыс. лет. Он имеет богатое содержание. Так он, во-первых, выражает устойчивую связь

между индивидуумом и общественно необходимым рабочим временем. Во-вторых, он предполагает обмен эквивалентов, т.е. обмен в соответствии с количеством и качеством затраченного на товары общественно необходимого труда. В-третьих, его действие предполагает наличие устойчивой связи между производителями одного вида товаров посредством конкуренции. В-четвертых, его действие требует устойчивой связи между спросом и предложением. В-пятых, он выражает внутреннюю связь между прошлым и настоящим трудом (условиями производства). В-шестых, выражает устойчивые связи между ценами товаров и их стоимостью.

То есть закон стоимости выражает внутренне необходимую, сущностную, устойчивую связь между общественно необходимым трудом и ценами товаров в условиях относительного соответствия спроса и предложения. По другому, закон стоимости означает производство и обмен товаров, которые должны осуществляться с учетом общественно-необходимых затрат.

Функции закона стоимости:

1. Стихийного регулятора рыночного производства.
2. Движущей силы стихийного развития производительных сил.
3. Служит основой дифференциации товаропроизводителей.

Механизм действия закона стоимости основывается на отклонении рыночных цен от стоимости под воздействием спроса и предложения.

Таким образом, знание действия закона стоимости и денежного обращения не только не исключает, но напротив предполагает участие как государства, так и участников рыночных отношений в регулировании экономических процессов.

Лекция 3

Тема: Основные типы и элементы денежных систем

План

1. Элементы денежной системы
2. Основные типы денежных систем

1. Элементы денежной системы

Денежная система – это форма организации денежного обращения в стране, сложившаяся исторически, и закреплённая национальным законодательством. Она создаётся государственной властью, но зависит от реально существующих экономических отношений.

Денежная система прошла длительный путь эволюции от возникновения товарных денег к металлическим, из которых преимущество было отдано золоту и серебру; от них – к бумажным деньгам и кредитным орудиям обращения и сформировалась в XVI – XVII вв. с возникновением и утверждением капиталистического способа производства.

Современная денежная система включает следующие основные *элементы*:

1. Денежную единицу (единицу счёта);
2. Официальный масштаб цен;
3. Виды денежных знаков;
4. Эмиссионную систему;
5. Государственный или кредитный аппарат регулирования денежного обращения.

Составной частью денежной системы является национальная валютная система, хотя она и относительно самостоятельна.

Денежная единица – это установленный законом денежный знак, который служит для соизмерения и выражения цен всех товаров. Денежная единица делится

на более мелкие кратные части. В большинстве стран установлена десятичная система деления: 1:10:100 (1 доллар США равен 100 центам, 1 фунт стерлингов – 100 пенсам и т. д.).

Масштаб цен – средство выражения стоимости в денежных единицах, техническая функция денег. Официальный масштаб цен утратил экономический смысл с прекращением размена кредитных денег на золото. В результате Ямайской валютной реформы 1976-1978 гг. официальная цена золота и золотое содержание денежных единиц отменены. В настоящее время масштаб цен складывается стихийно и служит для соизмерения стоимостей товаров посредством цены.

Виды денег, являющиеся законным платежным средством, – это в основном кредитные банковские билеты, а также бумажные деньги (казначейские билеты) и разменная монета.

Банковские билеты (банкноты) – вид денежных знаков, законное платежное средство, выпускаемое в обращение центральными банками.

Например, в США обращаются банкноты в 1, 2, 5, 10, 20, 50, 100 долларов; в Великобритании – в 1, 5, 10, 20 фунтов стерлингов.

Казначейские билеты – бумажные деньги, выпускаемые непосредственно государством для покрытия бюджетного дефицита. В отличие от банковских билетов казначейские билеты никогда не обеспечивались драгоценными металлами и не подлежали размену на золото или серебро. Если в промышленно развитых странах, как правило, не выпускаются государственные бумажные деньги в узком смысле слова, то в некоторых развивающихся государствах они имеют довольно широкое распространение.

Разменная монета – слиток металла, имеющий установленное законом весовое содержание и форму.

В США в обращении находятся серебряно-медные и медно-никелевые монеты в 1 долл., 50, 25, 10, 1 цент.

В Великобритании в обращении находятся монеты в 1 фунт стерлингов, 50, 10, 5, 2 пенса, 1 и ½ пени. Имеют хождение старые монеты в 2 и 1 шиллинг, которые по стоимости соответствуют 10 и 5 пенсам.

Эмиссионная система в промышленно развитых странах означает выпуск банковских билетов центральными банками, а казначейских билетов и монет – казначействами в соответствии с законодательно установленным эмиссионным правом. Эмиссия банковских билетов осуществляется эмиссионным банком страны в процессе кредитования коммерческих банков, в процессе операций, связанных с покупкой иностранной валюты и государственных ценных бумаг.

В экономически развитых странах денежный оборот более чем на 95% осуществляется в форме безналичных расчетов. Поэтому и увеличение денежной массы в обращении происходит главным образом уже не за счет эмиссии банкнот, а благодаря депозитно-чековой эмиссии, т. е. в процессе кредитования эмиссионным банком коммерческих банков.

Денежное регулирование представляет собой комплекс мер государственного воздействия по достижению соответствия количества денег объективным потребностям экономического развития. Во многих промышленно развитых странах с 70-х годов было введено *таргетирование*, т. е. установление целевых ориентиров в регулирование прироста денежной массы в обращении, которых придерживаются в своей политике центральные банки.

Таким образом, характерными чертами современных денежных систем промышленно развитых стран являются:

- отмена официального золотого содержания и свободного размена банкнот на золото, т. е. демонетизация золота;
- переход к неразмненным на золото кредитным деньгам;
- выпуск в обращение банкнот не только в порядке банковского кредитования хозяйства, но и в значительной мере для покрытия расходов государства;
- преобладание в денежном обращении безналичного оборота;
- усиление государственного регулирования денежного обращения [2,3].

2. Основные типы денежных систем

Известны различные типы денежных систем. Тип денежной системы зависит от того, в какой форме функционируют деньги: как товар – всеобщий эквивалент или как знаки стоимости. В связи с этим выделяют следующие типы денежных систем:

- системы металлического обращения, при которых денежный товар непосредственно обращается и выполняет все функции денег, а кредитные деньги разменны на металл;
- системы обращения кредитных и бумажных денег, при которых полноценные деньги вытеснены из обращения.

В условиях существования металлического денежного обращения различали два типа денежных систем: биметаллизм и монометаллизм.

Биметаллизм – денежная система, при которой государство законодательно закрепляет роль всеобщего эквивалента за двумя металлами – золотом и серебром, монеты из них функционируют на равных основаниях. Существовали три разновидности биметаллизма:

- система параллельной валюты, когда соотношение между золотыми и серебряными монетами устанавливалось стихийно на рынке;
- система двойной валюты, когда это соотношение устанавливалось государством;
- система «хромающей» валюты, при которой золотые и серебряные монеты служат законными платежными средствами, но не на равных основаниях, так как чеканка серебряных монет производилась в закрытом порядке в отличие от свободной чеканки золотых монет. В этом случае серебряные монеты становятся знаком золота.

Система *параллельной валюты* была характерна для периода разложения феодализма и формирования капитализма, когда зарождалось мануфактурное производство, и рынок ещё не перерос региональных границ. Положение кардинально изменилось при возникновении фабричного производства.

Биметаллическая денежная система не отвечала в полной мере потребностям развитого капиталистического хозяйства, поскольку использование в качестве меры ценности одновременно двух металлов – золота и серебра – противоречило самой природе этой функции денег. Всеобщей мерой ценности в условиях национального рынка может служить только один товар.

Система *двойной валюты* в большей мере соответствовала развивающейся капиталистической экономике, но и она не могла быть совершенной, так как государство законом устанавливало ценностное соотношение золота и серебра.

Если соотношение рыночных цен золота и серебра отклонится от установленного законом, то тот металл, который оценён законом чересчур низко по сравнению с его рыночной ценностью, уйдёт из обращения; в обращении займёт доминирующее положение металл, который оценён законом слишком высоко.

Биметаллизм был широко распространён в XVI—XVII вв., а в ряде стран Западной Европы и в XIX в. В 1865 г. Франция, Бельгия, Швейцария и Италия попытались сохранить биметаллизм при помощи международного соглашения – так называемого Латинского монетного союза. В заключённой монетной конвенции была предусмотрена свободная чеканка монет из обоих металлов достоинством от 5 франков и выше с установлением законного ценностного соотношения между золотом и серебром 1:15,5.

Однако биметаллическая денежная система не соответствовала потребностям развитого капиталистического хозяйства. В результате удешевления производства серебра в конце XIX в. и его обесценения золотые монеты стали уходить из обращения в сокровище.

Развитие капитализма требовало устойчивых денег, единого всеобщего эквивалента, поэтому биметаллизм уступил место монометаллизму [2].

Монометаллизм представляет собой денежную систему, при которой роль всеобщего эквивалента играет один какой-либо металл. При монометаллизме в обращении функционируют монеты из данного металла или денежные знаки, разменные на него. В зависимости от того, какой именно металл играет эту роль, монометаллизм может быть медным, серебряным или золотым. Медный монометаллизм существовал в Древнем Риме в V–III веках до н. э. Серебряный монометаллизм имел место в России в 1843–1895 годах, Голландии – в 1847–1875 годах, Индии – в 1852 – 1893 годах. Золотой монометаллизм впервые был установлен в Англии в 1816 году, но приоритетное значение в мире он получил лишь в конце XIX века.

Существовало три разновидности золотого монометаллизма: золотомонетный стандарт, золотослитковый стандарт и золотодевизный стандарт.

При *золотомонетном стандарте* золото выполняет все функции денег, в обращении находятся как золотая монета, так и знаки золота, производится свободная чеканка золотых монет с фиксированным содержанием золота, золотые монеты свободно меняются на знаки золота по нарицательной стоимости.

Золотослитковый стандарт характерен тем, что банкноты обмениваются на золотые слитки, но только при предъявлении определенной их суммы.

Наконец, особенностью *золотодевизного стандарта* было то, что банкноты обмениваются на девизы, т. е. на иностранную валюту, разменную на золото. Важная роль золотодевизного стандарта заключалась в том, что он закрепил валютную зависимость одних стран от других, что явилось основой для создания в последующем системы международных валютных договоров и систем валютного регулирования, обеспечивающих относительную устойчивость свободно конвертируемых валют.

К началу XX века золотой монометаллизм, или золотой стандарт, утвердился почти повсеместно. Только в некоторых экономически отсталых странах основой денежной системы оставалось серебро.

Интенсивное развитие промышленного капитализма в конце XIX века, как в национальных рамках, так и в мировой экономике, объективно требовало устойчивой денежной системы, которой и стал золотой стандарт. Казалось, что

создана, наконец, идеальная денежная система. Её простота, автоматизм действия, независимость от произвола чиновников вызывали восхищение. Она представлялась системой, не имеющей погрешностей. Но золотой стандарт оказался лишь очередным эпизодом в истории денежного обращения, хотя и весьма значительным.

В результате мирового экономического кризиса 1929-33 гг. золотой стандарт был отменен во всех странах (например, в Великобритании – в 1931 г., в США – 1933 г., во Франции – в 1936 г.) и утвердилась система неразменного банкнотного обращения.

Созданная в 1944 г. Бреттон-Вудская мировая валютная система представляла собой систему межгосударственного золотодевизного стандарта, по существу золотодолларового стандарта, для стран со свободно конвертируемой валютой. Особенность золотодолларового стандарта заключалась в том, что он был установлен лишь для центральных банков и правительственных учреждений других стран. При этом только одна валюта – доллар США – сохранила связь с золотом. В связи с сокращением золотых запасов правительство США с 1971 г. официально прекратило продажу золотых слитков на доллары и золотодолларовый стандарт прекратил свое существование.

Бумажно-денежное обращение. С 30-х гг. XX в. в мире начинают функционировать денежные системы, построенные на обороте неразменных кредитных денег. Это, прежде всего, связано с действием общего экономического закона экономии общественного труда. Эволюция денежных систем приводит к созданию все более экономичных денежных систем, где издержки денежного оборота постоянно снижаются, следовательно, снижаются и затраты общественного труда.

Бумажные деньги представляют собой знаки стоимости, замещающие в обращении полноценные деньги. Обычно они неразменны на металл и выпускаются государством для покрытия своих расходов.

Бумажные деньги не имеют стоимости, затраты труда на их печатание незначительны. В отличие от золота, которое функционирует благодаря своей стоимости, бумажные деньги приобретают представительскую стоимость лишь в процессе обращения.

Не имея собственной стоимости, бумажные деньги могут выполнять функции меры стоимости, сокровища и мировых денег – они выполняют функции средства обращения и средства платежа. После отмены золотого стандарта они стали в определенной степени выполнять функцию средства накопления.

Для всех денежных систем, основанных на обороте кредитных денежных знаков, характерно:

- вытеснение золота как из внутреннего, так и внешнего оборотов и оседание его в золотых резервах (в основном в банках); золото при этом по-прежнему выполняет функцию сокровища;
- выпуск наличных и безналичных денежных знаков на основе кредитных операций банков;
- развитие безналичного денежного оборота и сокращение налично-денежного оборота (в среднем в мировой экономике соотношение между наличным и безналичным оборотами составляет 1:3);
- создание и развитие механизмов денежно-кредитного регулирования денежного оборота со стороны государства.

Существуют две разновидности денежных систем, основанных на обороте кредитных денежных знаков. Первая разновидность свойственна *административно-распределительной системе* экономики. Она имеет следующие характерные черты:

1. Сосредоточение денежного оборота (как безналичного, так и наличного) в едином государственном банке.

2. Законодательное разграничение денежного оборота на безналичный и наличный обороты. При этом безналичный оборот, как правило, обслуживает распределение средств производства, а наличный оборот – распределение предметов потребления и услуг.

3. Обязательность хранения денежных средств предприятий на счетах в государственном банке. Лимитирование (установление предельной суммы) остатка наличных денег в кассах предприятий.

4. Нормирование государством расходов предприятий из получаемой ими выручки наличными деньгами.

Государство может выпустить в обращение любое количество бумажных денег, но оно не способно устанавливать их покупательную силу. Независимо от выпущенной в обращение суммы бумажных денег вся их масса представляет собой только то количество золота, которое необходимо для обращения в данный период. Избыточный выпуск бумажных денег неизбежно ведет к их обесценению.

Лекция 4

Тема: Виды денежных реформ

План

1. Понятие и сущность денежных реформ. Механизмы осуществления денежных реформ

2. Основные цели проведения денежных реформ, их методы

1. Понятие и сущность денежных реформ. Механизмы осуществления денежных реформ

Денежная реформа — преобразование денежной системы, проводимое государством с целью укрепления национальной валюты, упорядочения, повышения стабилизации денежного обращения и эффективности экономики страны.

В ходе денежных реформ изымаются из обращения обесцененные бумажные деньги, выпускаются новые, изменяется денежная единица страны или ее золотое содержание, происходит переход от одной денежной системы к другой.

Во всех этих случаях речь идет об изменении денежной единицы как в наличном денежном обороте, так и в безналичном. При этом необязательно изменение золотого содержания денежной единицы, но может измениться курс национальной валюты.

Радикальные денежные реформы, связанные с изменением принципов организации денежной системы, как правило, ориентированы на долговременную стабилизацию денежной единицы. Таким реформам обычно предшествуют мероприятия, связанные с оздоровлением государственных финансов, созданием условий для укрепления экономики страны.

Частичные преобразования денежной системы устраняют на небольшой срок отдельные отрицательные явления в денежной сфере.

После отказа от золотого стандарта и повсеместного перехода стран на неразменные банкноты и казначейские билеты, которые подвержены хроническому обесценению, денежные реформы не могли обеспечить длительную стабилизацию денежных систем. С помощью денежной реформы удастся добиться лишь временного и частичного упорядочения некоторых элементов денежной системы.

Денежные реформы осуществляются в соответствии с законодательными актами, направленными на укрепление денежной системы страны.

Необходимость проведения денежной реформы в каждой стране обуславливается различными причинами:

— экономическими, связанными с расстройством денежной, финансовой систем, подрывом доверия к национальной валюте, использованием параллельной валюты (чаще всего иностранной), завышенным курсом национальной валюты по отношению к иностранным валютам. Экономические причины обычно порождаются экономическими кризисами, направлением политики государства и центрального банка;

— политическими, связанными с изменением политического устройства или созданием нового государства;

— созданием наднациональных денежных единиц или объединением национальных денежных единиц.

Для успешного проведения денежной реформы необходимы определенные политические и экономические предпосылки, позволяющие кардинально улучшить экономические процессы в стране, функционирование финансовой и банковской систем.

Общими *предпосылками успешного проведения денежной реформы* для всех стран являются:

— политическая стабилизация в стране; рост доверия населения, предпринимателей к политике, проводимой правительством и центральным банком;

— создание условий для развития национальной экономики, увеличение предложений на рынке товаров и услуг, которые противостоят деньгам;

— увеличение бюджетных доходов и отказ от эмиссии для покрытия бюджетного дефицита;

— восстановление доверия к банкам и привлекательности накоплений денежных средств в кредитной форме;

— наличие достаточных золотовалютных резервов, позволяющих поддерживать стабильность курса валюты, сбалансированность товарной и денежной массы.

Негативные социально-экономические последствия инфляции принуждают отдельные государства влезть к денежным реформам, содержание которых сводится к полной или частичной перестройке денежной системы с целью стабилизации денежного обращения. Такой радикальный образ используется государством исключительно тогда, когда консервативные способы стабилизации денег не срабатывают или не дают соответствующего эффекта.

Денежные реформы сводятся к внедрению нового образца купюры с одновременным или постепенным исключением функциональной. Главной целью является замена через обмен денежных купюр действующего масштаба цен.

Целью денежной реформы является также предоставление национальной валюте характера действительно единственного законного платежного средства и существенного повышения ее покупательной способности и конвертируемости.

Поскольку «твердость» национальной валюты имеет два тесно связанных между собой, впрочем, не тождественных аспекта: стабильность обменного курса национальной валюты; стабильность цен.

Денежные реформы предусматривают не только внедрение в обращение новой денежной единицы, но и структурную перестройку действующей системы денежно-валютных и кредитных отношений. Такие реформы характерны при осуществлении в отдельных странах перехода от биметаллизма к монометаллизму и дальше к бумажно-денежному обращению. Проведение структурной денежной реформы в широком понимании предусматривает также переход от денег административно командной экономики к деньгам рыночной экономики. Они способствуют развитию отношений, характерных для рыночной экономики, а также повышают роль денег в развитии народного хозяйства.

Денежная реформа является одним из инструментов денежной политики. Проведения денежных реформ, смысл которых сводится к полной или частичной структурной перестройки государством имеющейся в стране денежной системы, всегда вынужденное.

Каждая денежная реформа является индивидуальной и неповторимой по своим характеристикам. Любая реформа всегда специфическая по содержанию. Это, однако, не исключает возможностей классификации денежных реформ через выделение определенной группы общих признаков и их функциональном воплощении.

В зависимости от цели проведения и глубины перестройки государством имеющейся денежной системы реформы делятся на два типа: денежные реформы в узком и широком смысле этого понятия.

Денежные реформы в узком смысле этого понятия имеют несколько разновидностей. Это:

- * денежные реформы формального типа, сводятся лишь к внедрению нового образца купюры с одновременным или постепенным изъятием той, что функционирует. Поводом для такого изменения может быть недостаточная защищенность купюры старого образца и ее массовая фальсификация, изменение государственной символики и т. д.;

- * денежные реформы с деноминацией денежного обращения, главной целью которых является замена через обмен денежных купюр истинного масштаба цен;

- * денежные реформы конфискационного типа (с деноминацией денежного обращения или без его изменения).

Под временным лагом проведение обменных операций теория и практика разграничивают *единовременные* денежные (срок проведения обмена старых денег на новые не превышает 7–10 дней) и денежные реформы *параллельного* типа.

Единовременные денежные реформы применяется в большинстве случаев, когда речь идет об использовании конфискационных процедуры. Реформы конфискационного типа предусматривали проведение обменных операций в течение всего нескольких дней.

Реформы *параллельного*, или, как их еще называют, консервативного типа является чрезвычайно сложной по технике реализации процедуре. В этом случае новая денежная единица, расширяя сферу своего функционального применения, вытесняет старые деньги постепенно. В результате в течение определенного времени, когда в обращении находятся две денежные единицы — старая и новая, происходит соответствующая сегментация сферы денежного обращения.

Денежные реформы в *широком* смысле этого понятия отличаются от рассмотренных выше реформ тем, что они предусматривают не только внедрение в обращение новой денежной единицы, но и структурную перестройку действительной системы денежно-валютных и кредитных отношений. Денежная реформа должна обязательно дополниться системой практических мер, которые бы гарантировали ее полноценный характер. Ключевыми среди них должны быть:

- * действия по нормализации товарно-денежных отношений, и в первую очередь решительно ограничения бартера как зоны экономических злоупотреблений;

- * совершенствование управления валютной и эмиссионной политикой с тем, чтобы стабильность денежной единицы поддерживалась на соответствующем уровне;

- * сокращение распространенной практики использования разного рода квазиплатежных финансовых инструментов;

- * недопущение бесконтрольности со стороны государства за оттоком капитала и денежной массы в теневую экономику и за рубеж.

Одномоментные реформы, как правило, связанные с введением в обращение новых денег за короткий срок (7–15 дней), то есть срок реформирования определяется техническими возможностями изъятия старых денег и вводом новых. Денежные реформы конфискационного типа проводятся как можно в более короткий срок, чтобы владельцы больших запасов денег не успели спрятать их от конфискации.

Денежные реформы *параллельного* типа подразумевают выпуск в оборот новых денег постепенно, параллельно с проведением радикальных превращений в экономике, финансах и денежном обращении. Они нуждаются в длительном времени одновременного параллельного обращения новых денежных знаков со старыми. В частности, если новые и старые денежные знаки эмитируются банковской системой на одинаковых условиях, то оба вида денег воспринимаются одинаково и обмениваются между собой по соотношению 1:1. В случае ввода разных основ для новых и старых денежных знаков старые направляются для покрытия бюджетных расходов, а новые — для кредитования экономики. Если эмиссия новых денежных знаков имеет определенное обеспечение (золото, инвалюта), а в эмиссии старых оно отсутствует, то между ними в обороте возникает конкуренция, в результате которой менее надежные старые деньги обесцениваются, пользование ими будет становиться все более рискованным и неудобным. Вследствие этого в обращении остается лишь новая форма денег, что означает достижение поставленных целей.

Таким образом, каждая денежная реформа является индивидуальной и всегда специфическая по содержанию, поэтому имеет место классификация денежных реформ через выделение определенной группы общих признаков и их функциональном воплощении.

2. Основные цели проведения денежных реформ, их методы

Денежная реформа - это преобразование денежной системы, проводимое государством с целью упорядочения и укрепления денежного обращения страны.

Радикальные денежные реформы, связанные с изменением принципов организации денежной системы, как правило, ориентированы на долговременную стабилизацию денежной единицы. Таким реформам обычно предшествуют

мероприятия, связанные с оздоровлением государственных финансов, созданием условий для укрепления экономики страны.

Частичные преобразования денежной системы устраняют на небольшой срок отдельные отрицательные явления в денежной сфере.

После отказа от золотого стандарта и повсеместного перехода стран на не разменные на золото банкноты и казначейские билеты, которые подвержены хроническому обесценению, денежные реформы не могли обеспечить длительную стабилизацию денежных систем. С помощью денежной реформы удастся добиться лишь временного и частичного упорядочения некоторых элементов денежной системы.

В современных условиях в развитых странах денежные реформы заменяются антиинфляционными программами в рамках различных планов стабилизации и проведения денежно-кредитной политики центральными банками.

Цели денежных реформ:

В истории денежного обращения известны следующие цели денежных реформ.

1. Переход от одного денежного товара к другому (от медных денег - к серебряным, от серебряных - к золотым либо от биметаллизма - к монометаллизму, далее - к золотослитковому, золотодевизному стандарту) или от одного типа денежной системы к другому (от металлического обращения - к обращению кредитных и бумажных денег).

2. Замена неполноценной и обесцененной монеты на полноценную или неразменных обесценившихся денежных знаков на разменные либо восстановление размена бумажных денег на золото или серебро.

3. Стабилизации денежной системы (изменение порядка эмиссии, обеспечения банкнот, масштаба цен, золотого содержания или курса валют).

4. Формирование новой денежной системы в связи с созданием новых государств, а также объединением денежных систем нескольких стран.

Денежные реформы осуществляются различными методами в зависимости от формы обращающихся денег (деньги как товар - всеобщий эквивалент или как знаки стоимости - кредитные и бумажные деньги), общественно-экономического устройства страны, полного или частичного преобразования денежной системы, политики государства. Денежные реформы могут сопровождаться изъятием из обращения всех или части обесцененных бумажных денежных знаков и замены их новыми деньгами (бумажными или металлическими), изменением золотого содержания денег или их валютного курса, порядка эмиссии, обеспечения, а также валютного регулирования.

Методы стабилизации денежной системы:

Наиболее типичными методами стабилизации денежной системы являются следующие.

Нуллификация -- объявление государством обесценившихся старых денежных знаков недействительными и выпуск новых бумажных денежных знаков в меньшем количестве.

Нуллификация обычно проводится в период стабилизации экономики после гиперинфляции для восстановления доверия к национальной валюте. Это осуществляется после войны при создании самостоятельных государств и в развивающихся странах. В развитых странах в современных условиях вследствие жесткого регулирования денежного обращения и контроля за уровнем инфляции

нуллификация не используется, хотя Аргентина в конце 80 -- начале 90-х годов прибегала к нуллификации практически ежегодно.

Деноминация (изменение масштаба цен) -- изменение нарицательной стоимости денежных знаков с их обменом по определенному соотношению на новые, более крупные денежные единицы с одновременным пересчетом всех денежных обязательств в стране (счетов в банках, цен, тарифов, заработной платы и т. д.).

Деноминация предусматривает также замену старых денежных знаков на новые, но без ограничения сумм. Формально она носит технический характер, поскольку облегчает и упрощает учет, снижает издержки обращения и не затрагивает экономические основы стабилизации денежного обращения. Вместе с тем она может быть важным этапом в укреплении денежной системы, если проводится на завершающем этапе стабилизации экономики, финансов и подавления гиперинфляции, поскольку является важным моментом повышения доверия к национальной валюте.

Девальвация - при золотом стандарте уменьшение металлического содержания денежной единицы, с прекращением размена кредитных денег на золото -- снижение курса национальных денежных знаков по отношению к иностранной валюте.

После прекращения размена кредитных денег на золото девальвация стала использоваться с целью укрепления конкурентных позиций стран на внешних рынках, улучшения состояния платежного баланса, привлечения иностранных инвестиций.

Девальвация не устраняет проблемы денежного обращения и в современных условиях, не восстанавливает устойчивость национальной валюты. Более того, она ведет к снижению покупательной способности денег в результате повышения цен на импортируемые товары и раскручивает инфляционные процессы в стране. Она стимулирует экспорт продукции и обостряет конкуренцию на внешнем рынке. Обычно девальвации сопутствует дифференциация экспортных и импортных пошлин, введение валютных и других защитных оговорок.

Ревальвация (реставрация) - повышение металлического содержания денежных единиц или курса бумажных денежных знаков по отношению к металлу либо иностранной валюте. С отменой золотого содержания валют в середине 70-х годов XX века ревальвация стала означать только повышение рыночного курса валюты.

Ревальвация сдерживает инфляционные процессы в стране, так как более дешевыми становятся импортные товары, но она невыгодна экспортерам, которые теряют на курсовой разнице при обмене подешевевшей иностранной валюты на укрепившуюся собственную валюту по ранее заключенным контрактам.

При монометаллизме радикальные денежные реформы совпадали с методами стабилизации денежной системы (нуллификацией, девальвацией, ревальвацией) и сопровождалась восстановлением размена бумажных денег на металл либо повышением их золотого содержания или возвратом к золотому либо серебряному стандарту. В современных условиях деноминация и ревальвация используются как методы денежно-кредитной и валютной политики. Требование провести девальвацию установлено в ряде стабилизационных программ МВФ, предлагаемых странам.

Тема: Сущность финансов, их функции и роль в экономике.

План

1. Понятие и сущность финансов.
2. Функции финансов.
3. Роль финансов в экономическом развитии общества.

1. Понятие и сущность финансов

Финансы – система экономических отношений, связанная с формированием, распределением и использованием денежных фондов в целях выполнения функций и задач государства и обеспечения условий расширенного воспроизводства в экономике страны.

Финансы, выражая реально существующие в обществе производственные отношения, имеющие объективный характер и специфическое общественное назначение, выступают в *качестве экономической категории*. Своеобразие отношений, составляющих содержание финансов как экономической категории, заключается в том, что они всегда имеют денежную форму выражения.

Финансы – объективная, исторически сложившаяся экономическая категория, возникшая с развитием товарно-денежных отношений и появлением государства.

Таким образом, финансы стали выражать экономические отношения в связи образованием, распределением и использованием фондов денежных средств в процессе распределения и перераспределения национального дохода на всех уровнях хозяйствования.

Областью возникновения и функционирования финансов является стадия воспроизводственного процесса, на которой происходит распределение стоимости общественного продукта по целевому назначению и субъектам хозяйствования, каждый из которых должен получить свою долю в произведенном продукте. Поэтому, важным признаком финансов как экономической категории является распределительный характер финансовых отношений.

Финансовые отношения охватывают две *сферы*:

экономические денежные отношения, связанные с формированием и использованием централизованных денежных фондов государства, аккумулируемых в государственной бюджетной системе и государственных внебюджетных фондах;

экономические денежные отношения, опосредствующие кругооборот децентрализованных денежных фондов предприятий и населения.

Финансы, участвуя в стоимостном распределении, тесно связаны и *взаимодействуют* с такими *экономическими категориями*, как цена, заработная плата, кредит.

В *состав финансов* входят:

- а) государственные финансы;
- б) финансы субъектов хозяйственной деятельности: предприятий и населения;
- в) финансовый рынок.

Государственные финансы включают:

- государственный бюджет;
- местные бюджеты;
- государственный кредит;
- система государственного страхования;
- внебюджетные фонды;
- финансы государственных предприятий.

Государственные финансы, и, прежде всего, бюджетная система, путем соответствующего направления средств должны обеспечивать соблюдение основных

пропорций в экономике, повышение эффективности производства, ускорение научно-технического прогресса, и на этой основе рост жизненного уровня населения.

Финансы субъектов хозяйственной деятельности включают:

финансы предприятий различных форм собственности, которые составляют основу финансов. Здесь формируется преобладающая часть финансовых ресурсов;

финансы населения – отношения по поводу формирования и распределения семейного бюджета и осуществление сбережений.

Финансовый рынок обеспечивает перераспределение финансовых ресурсов в экономике между собственниками и пользователями при помощи рыночного механизма.

При этом специфика финансовых рынков порождает специфические формы финансовых отношений:

кредит – отношения по поводу предоставления ценностей в товарной или денежной форме одними субъектами экономики другим на условиях срочности, платности, возвратности;

страхование – отношения по поводу образования субъектами экономики фондов, целью которых является компенсация потерь, возникающих вследствие неблагоприятных событий;

Различают следующие *виды финансовых рынков*:

денежный рынок;

рынок валют;

рынок ценных бумаг;

рынок банковского кредита;

страховой рынок.

Распределение и перераспределение стоимости с помощью финансов обязательно сопровождается движением денежных средств, принимающих специфическую форму финансовых ресурсов.

Финансовые ресурсы – денежные средства, служащие источниками образования денежных фондов.

В состав *финансовых ресурсов государства* входят:

налоговые поступления;

неналоговые доходы;

взносы во внебюджетные фонды;

средства, привлекаемые на финансовом рынке.

Финансовые ресурсы предприятий образуются за счет собственных и привлеченных средств.

К *собственным* средствам относятся:

уставный фонд (взносы участников);

прибыль;

амортизационные отчисления (для государственных предприятий);

К *привлеченным* средствам относятся:

банковский кредит;

коммерческий кредит;

облигационные займы;

задолженность по начислениям (заработная плата и налоговые обязательства);

прочие привлеченные средства.

Финансовые ресурсы населения состоят из:

доходов от деятельности;

доходов от собственности;

доходов от сбережений.

Использование финансовых ресурсов осуществляется в основном через *денежные фонды* специального целевого назначения, хотя возможна и не фондовая форма их использования.

Формирование денежных фондов происходит в децентрализованном порядке, а их использование – в централизованном.

Цель образования денежных фондов государства – обеспечение выполнения его функций: управление, предоставление социальных услуг, социальное обеспечение, реализация государственных программ.

Предприятия создают фонды для обеспечения непрерывности производственного процесса и его расширения.

Денежные фонды населения служат для удовлетворения текущих потребностей, обеспечения в нетрудоспособном возрасте, обеспечения членов семьи.

2. Функции финансов

Выделяют три ***функции финансов***:

Аккумулялирующая, которая проявляется в образовании денежных доходов и фондов. Денежные доходы и денежные фонды образуются в процессе создания, распределения и использования национального дохода. Этот процесс имеет конкретные цели и задачи: обеспечение непрерывности процесса производства и его расширение; решение социальных вопросов; выполнение экологических программ и другие.

С помощью ***распределительной*** функции осуществляется первичное, но, главным образом, вторичное распределение ВВП и национального дохода в обществе.

Перераспределение национального дохода осуществляется в связи с:

межотраслевым и территориальным перераспределением средств;

наличием различных социальных групп населения;

наличием производственной и непроизводственной сферы;

наличием разных форм собственности.

Контрольная функция проявляется в организации контроля за формированием и использованием денежных фондов. Ее необходимость вытекает из разграничения права собственности и права распоряжения имуществом в хозяйственной жизни.

Контроль необходим как на стадии формирования фондов, так и на стадии их использования. При этом в процессе образования денежных фондов осуществляется контроль за правильным и своевременным поступлением доходов всех фондов (выручка, налоги, заработная плата, проценты за кредит и т.д.) и их распределением. При использовании средств фондов контролируется целевой характер этого использования. Инструментом реализации контрольной функции является финансовая информация, которая содержится в бухгалтерской, финансовой и статистической отчетности.

Степень и глубина реализации контрольной функции во многом определяется состоянием **финансовой дисциплины** в стране – обязательным для всех субъектов экономики порядком осуществления хозяйственных операций, установленных норм и правил хозяйствования, выполнением финансовых обязательств.

3. Роль финансов в экономическом развитии общества

Объективные предпосылки целенаправленного использования финансов в общественном производстве кроются в функциях этой категории.

Потенциально финансы обладают большими *возможностями влияния на экономику*. Связано это с двумя обстоятельствами. Во-первых, с тем, что, будучи категорией распределения, финансы обслуживают воспроизводственный процесс в целом; сфера их влияния не исчерпывается только областью стоимостного

распределения, распространяется и на другие стадии воспроизводства. И, во-вторых, с тем, что финансы обладают потенциальным свойством катализатора экономических процессов, вытекающим из распределительной их природы.

Распределение, осуществляемое финансовым методом, начинается в сфере материального производства. Стадия распределения тесно связана с производством и непосредственно зависит от него, поскольку распределять можно лишь то, что реально создано в производстве.

Функционируя в сфере материального производства, финансы обслуживают кругооборот производственных фондов и участвуют в создании новой стоимости; благодаря им распределяется реализованная стоимость и формируются доходы, накопления и отчисления; на их основе образуются денежные фонды целевого назначения, предназначенные для удовлетворения разнообразных общественных потребностей.

Как экономический инструмент хозяйствования финансы способны количественно и качественно влиять на общественное производство.

Возможности *количественного воздействия* на общественное производство определяются объемом мобилизуемых и распределяемых финансовых ресурсов. Именно величина финансовых ресурсов и направления их использования могут влиять на пропорции распределения между предприятиями и отраслями дополнительных средств производства (при условии оптовой торговли ими), уровень технической оснащенности предприятия и т.д. Изменяя размеры финансовых ресурсов, оставляемых в распоряжении субъектов хозяйствования, устанавливая направления наиболее эффективного вложения средств, добиваясь распределения финансовых ресурсов в соответствии с объявленными приоритетами, общество может воздействовать на развитие производства в желаемом направлении.

Качественное воздействие финансов зависит от тех возможностей влияния на материальные интересы участников воспроизводственного процесса, которыми обладает та или иная конкретная форма финансовых отношений. Качественное воздействие связано с превращением финансов в стимул развития экономики. Такое превращение происходит в том случае, если порядок формирования финансовых ресурсов, условия, принципы и методы образования денежных фондов, направления их использования удастся органически увязать с экономическими интересами разных субъектов хозяйствования.

В рамках использования финансов в общественном воспроизводстве можно выделить три главных *направления финансового воздействия на процессы общественного развития*:

- финансовое обеспечение потребностей расширенного воспроизводства;
- финансовое регулирование экономических и социальных процессов;
- финансовое стимулирование лучших результатов деятельности.

Использование финансов в общественном воспроизводстве сопровождается получением определенных результатов, в которых наглядно проявляется роль этой категории. Роль финансов может быть различной в зависимости от изменений реальных условий их функционирования, направлений воздействия на общественное производство, увязки с другими распределительными категориями и т.п. Но при различии результатов, получаемых при использовании финансов в разные исторические периоды, неизменным остается одно – возможность влиять с помощью финансов на процессы общественного развития.

Лекция 6

Тема: Принципы финансовой политики

План

1. Содержание, структура и задачи.
2. Управление финансами: сущность, методы, инструменты
3. Финансовое планирование, прогнозирование и контроль.
4. Денежно-кредитная политика как составная часть финансовой политики.

1. Содержание, структура и задачи.

Финансовая политика - особая сфера деятельности государства, направленная на мобилизацию финансовых ресурсов, их рациональное распределение и эффективное использование для осуществления государством его функций.

Финансовая политика состоит из следующих составных компонентов:

- 1) налоговая политика
- 2) бюджетная политика
- 3) кредитная политика
- 4) ценовая политика
- 5) таможенная политика
- 6) инвестиционная политика
- 7) политика в области международных финансов
- 8) социальная политика

Выделяют три основных вида финансовой политики:

1. Классическая. Основное ее направление - невмешательство государства в экономику, сохранение свободной конкуренции, использование рыночного механизма как главного регулятора хозяйственных процессов. Государственные расходы минимизированы. Система налогов строилась на косвенных и имущественных налогах. Органом управления было министерство финансов.

2. Регулирующая - обосновывает необходимость вмешательства и регулирования государством циклического развития экономики. Основными инструментами вмешательства становятся государственные расходы, за счет которых формируется дополнительный спрос и как следствие - рост производства, ликвидация безработицы, увеличение национального дохода. Главным механизмом регулирования становится подоходный налог, использующий прогрессивные ставки; государственный кредит, рынок ссудных капиталов. Дефицит бюджета используется для регулирования экономики.

3. Планово - директивная финансовая политика применяется в странах с административно - командной системой. Основана на государственной собственности на средства производства. Целью является концентрация всех неиспользуемых населением, предприятиями и местными органами власти финансовых ресурсов в руках государства и их последующее распределение в соответствии с основными направлениями государственного плана развития.

Перед финансовой политикой стоят следующие задачи:

1. Обеспечение условий для формирования максимально возможных фин. ресурсов.
2. Установление рационального распределения и использования фин. ресурсов
3. Организация регулирования и стимулирования эконом и соц. процессов финансовыми методами
4. Выработка инструментов фин. механизма и его развития в соответствии с изменяющимися целями и задачами стратегии.

5. Создание эффективной и максимальной деловой системы оперативного управления финансами.

2. Управление финансами: сущность, методы, инструменты

Управление финансами представляет собой процесс целенаправленного воздействия с помощью специальных приемов и методов на финансовые отношения и соответствующие им виды финансовых ресурсов для реализации функций субъектов власти и субъектов хозяйствования цели и задачи их деятельности.

В управлении финансами выделяют две группы методов:

1. Экономические

2. Административные

1. К экономическим относятся:

- фискальная политика;
- финансовое планирование;
- координация финансовых ресурсов;
- финансовое регулирование.

Фискальная политика - это меры со стороны правительственных органов по изменению порядка налогообложения и структуры государственных расходов для воздействия на экономику с целью ускорения экономического роста.

Объектом финансового планирования является формирование и распределение доходов и накоплений, использование фондов денежных средств.

2. К административным методам следует отнести:

- систему амортизационных отчислений;
- систему финансовых санкций.
- финансовый менеджмент.

Выделяют следующие функциональные элементы управления (инструменты) финансами:

1. Финансовое планирование

2. Финансовое прогнозирование

3. Оперативное управление

4. Финансовый контроль

1. Целью фин. планирования является обеспечение фин. ресурсами производственных процессов в соответствии с программами соц.эконом. развития на планируемый период.

2. Основной целью фин. прогнозирования является оценка предполагаемых объемов фин. ресурсов для определения предпочтительных вариантов фин. обеспечения деятельности субъектов хозяйствования, органов гос. власти и органов местного самоуправления.

3. Оперативное управление представляет собой процесс разработки комплекса мер направленных на достижение максимального эффекта при минимуме затрат на основе анализа текущей фин. ситуации и соответствующее перераспределение фин. ресурсов.

4. Финансовый контроль это совокупность действий и операций, осуществляемых специальными уполномоченными органами с целью контроля над соблюдением субъектами хозяйствования, органами гос. власти и органами местного самоуправления норм права в процессе образования, распределения и использования фин. ресурсов для своевременного получения полной и достоверной информации о ходе реализации принятых управленческих фин. решений.

3. Финансовое планирование, прогнозирование и контроль.

Финансовое планирование.

Объектами финансового планирования является финансовая деятельность хозяйствующих субъектов и государства, а итоговым результатом - составление финансовых планов, начиная от смет отдельного учреждения до сводного финансового плана государства.

Планирование характеризуется:

- экстенсивностью (охватывает широкий круг социально- политических и экономических явлений)
- интенсивностью (подразумевает применение совершенной техники)
- эффективностью (означает, что в итоге необходимо достичь тех целей, которые ставит финансовое управление).

Методы финансового планирования

- автоматический (данные этого года переносятся на следующий с умножением на коэффициент инфляции);
- статистический (складываются расходы за предыдущие года и делится на количество предыдущих лет);
- метод нулевой базы (все позиции должны рассчитываться по новой. Этот метод учитывает реальные потребности и увязывает их с возможностями;

Финансовое планирование на уровне государства.

Сводный финансовый баланс государства состоит из доходной и расходной частей.

Коммерческое предприятие.

Финансовый план для коммерческого предприятия - это баланс доходов и расходов.

Бюджетное предприятие.

Для бюджетных организаций финансовый план - это смета.

Главное различие сметы от баланса в том, что в смете очень детально отражается расходная часть, тогда как доходы отражаются в разрезе источников. Для составления сметы в качестве исходных данных используют контрольные цифры и экономические нормативы. Контрольные цифры состоят из показателей, отражающих специфику деятельности и являются ориентирами.

По всем разделам сметы приводятся плановые и отчетные данные текущего года, которые позволяют сопоставить их с показателями планируемого года.

Финансовое планирование для органов государственной власти и управления.

Это бюджеты различных уровней, которые делятся на доходную и расходную части.

Финансовый контроль.

Объектом контрольной функции являются финансовые показатели деятельности организаций или предприятий и в зависимости от субъекта (контролирующего органа) финансовый контроль делится:

-общегосударственный контроль (вневедомственный). Осуществляют органы государственной власти и управления и контролю подлежат предприятия и организации независимо от ведомственного подчинения;

-ведомственный финансовый контроль проводят контрольно-ревизионные отделы министерств и ведомств. Они осуществляют проверку финансово-хозяйственной деятельности подведомственных учреждений;

-внутрихозяйственный финансовый контроль проводится финансовыми службами предприятий и организаций. В их функции входит проверка производственной и финансовой деятельности самого предприятия и его подразделений;

-общественный финансовый контроль осуществляется на общественно-добровольных началах физическими лицами;

- независимый финансовый контроль осуществляется независимыми аудиторскими фирмами;

Государственный федеральный контроль осуществляется высшими органами управления.

4. Денежно- кредитная политика как составная часть финансовой политики

Денежно-кредитная политика - это совокупность мероприятий в области денежного обращения и кредита, направленных на регулирование экономического роста, сдерживание инфляции, обеспечение занятости и выравнивание платежного баланса.

Денежно- кредитная политика осуществляется центральными банками в тесном контакте с Министерством финансов совместно с другими органами государства. В условиях высокоразвитой рыночной экономики в основе Д.к.п. лежит принцип "компенсационного регулирования". Принцип компенсационного регулирования включает сочетание двух комплексов мероприятий:

- политики денежно-кредитной рестрикции (ограничения кредитных операций, повышения уровня процентных ставок, торможения темпов роста денежной массы в обращении);

- политики денежно-кредитной экспансии (стимулирование кредитных операций через снижение нормы процента и увеличение денежной массы в обращении).

Основными методами денежно- кредитной политики являются:

- изменение ставки учетного процента;

- операции на открытом рынке;

- изменение норм обязательных резервов банков; а также специальные методы по регулированию отдельных видов кредита.

Субъектом денежно- кредитной политики является центральный банк. По закону он выполняет установки правительства, но не является правительственным институтом, а имеет определенную степень самостоятельности. Такие права ему даны на основе принципа разделения властей. Правительство не в праве требовать от кредитного центра решения своих финансовых проблем за счет выпуска дополнительного количества денег.

В основном ЦБ РФ использует методы косвенного воздействия на денежно-кредитную сферу и сопряженные области экономики. Однако при проведении определенного круга операций ЦБ РФ вправе и прямо вмешиваться в те или иные процессы. Например, прямым вмешательством в рассматриваемую сферу можно считать регулирование денежной эмиссии и ограничение динамики кредитования.

Финансовый механизм- это система установленных государством форм, видов и методов финансовых отношений, посредством которых осуществляется образование и использование финансовых ресурсов.

Финансовый механизм состоит из совокупности организационных форм финансовых отношений и методов формирования и использования

централизованных и децентрализованных фондов денежных средств, методов финансового планирования, форм управления финансами и финансовой системой, финансового законодательства (в том числе системы законодательных норм и нормативов, ставок и принципов, которые используются при определении государственных доходов и расходов, организации бюджетной системы и внебюджетных фондов, финансов предприятий, рынка ценных бумаг, страховых услуг и т.д.)

Выделяют два типа финансовых механизмов:

1. Директивный финансовый механизм разрабатывается для финансовых отношений, в которых непосредственно участвует государство (налогообложение, расходы, бюджет и т.д.). Предполагает обязательность для всех субъектов финансовых отношений установленных форм, видов и методов действия. В ряде случаев директивный финансовый механизм может распространяться и на финансовые отношения, в которых государство непосредственно не участвует. Такие отношения либо имеют большое значение для реализации всей финансовой политики (рынок корпоративных ценных бумаг), либо - одна из сторон этих отношений - агент государства (финансы государственных предприятий).

2. Регулирующий финансовый механизм определяет основные правила поведения в такой сфере финансов, где интересы государства прямо не затрагиваются, например при организации внутрихозяйственных финансовых отношений на частных предприятиях. В этом случае устанавливается лишь общий порядок использования финансовых ресурсов, остающихся после уплаты налогов и других обязательных платежей. Предприятие самостоятельно разрабатывает формы, виды денежных фондов.

Лекция 7

Тема: Финансовый контроль

План

1. Финансовый контроль. Органы финансового контроля
2. Принципы организации, модели и формы финансового контроля
3. Методы финансового контроля

1. Финансовый контроль. Органы финансового контроля

Финансовый контроль – неотъемлемая составная часть процесса управления финансами, которая обусловлена важнейшими функциями финансов: распределительной и контрольной.

Процесс распределения и перераспределения стоимости ВВП должен сопровождаться контролем денежных потоков в экономике.

Финансовый контроль – законодательно регламентированная деятельность специально созданных учреждений контроля и контролеров-аудиторов, которые следят за соблюдением финансового законодательства и финансовой дисциплины экономическими субъектами, а также за целесообразностью и эффективностью их финансовых операций.

Таким образом, финансовый контроль не ограничивается правовой и количественной сторонами и имеет аналитический аспект.

Государственный финансовый контроль – это комплексная система экономико-правовых действий отдельных органов власти и управления, которая базируется на конституции и других законах государства.

Он необходим для отслеживания стоимостных пропорций распределения валового национального продукта. Государственный финансовый контроль распространяется на все

пути движения денежных ресурсов, связанных с формированием государственных средств, полнотой и своевременностью их поступления и целевым использованием.

Главная цель государственного контроля – максимизация поступления денежных средств в казну и недопущение их нецелевого расходования.

Государственные контролеры прежде всего проверяют соблюдение финансовой дисциплины, т. е. неукоснительность исполнения всех установленных предписаний государства в отношении использования государственных средств, включая бюджетные ресурсы, внебюджетные фонды, средства центрального банка, органов местного самоуправления и т. д.

Контролеры наделены правом осуществлять ревизии и проверки главным образом в государственном секторе экономики. Сфера частного и корпоративного бизнеса подвержена государственному контролю лишь отчасти, по определенному кругу вопросов, таких как налогообложение, пользование государственными ресурсами. Негосударственный финансовый контроль включает внутрифирменный (корпоративный) и аудиторский (внешний) контроль. Задача негосударственного контроля – повышение эффективности использования вложенных средств за счет снижения издержек, включая и налоговые платежи в пользу государства.

Система органов финансового контроля в экономически развитых странах в целом однотипна и включает следующие элементы:

1) ведомство главного ревизора-аудитора (счетная палата) с подчинением непосредственно парламенту или президенту страны. Цель этого ведомства – контроль за расходованием государственных средств и государственного имущества;

2) налоговое ведомство с подчинением президенту, правительству либо министерству финансов, контролирующее поступление налоговых доходов в государственную казну;

3) контролирующие структуры в составе государственных ведомств, осуществляющие проверки и ревизии подведомственных учреждений;

4) аудиторские фирмы, осуществляющие на коммерческой основе проверку и подтверждение достоверности отчетной информации и законности финансовых операций;

5) службы внутреннего контроля (внутренний аудит), основная задача которых – снижение издержек, оптимизация финансовых потоков и увеличение прибыли. В государствах тоталитарного типа (с преобладающей государственной собственностью) государственный финансовый контроль носит глобальный административный характер, преследуя в основном фискальные цели.

2. Принципы организации, модели и формы финансового контроля

Мировое сообщество на основе многолетнего опыта разработало основные принципы организации финансового контроля, к реализации которых во всей полноте стремится каждое современное цивилизованное государство.

Эти принципы изложены в Римской декларации ИНТОСАИ, в их числе такие универсальные, как независимость и объективность, компетентность и гласность.

Независимость контроля должна быть обеспечена финансовой самостоятельностью контролирующего органа, более длительными, по сравнению с парламентскими сроками полномочий руководителей органов государственного контроля, а также их конституционным характером.

Объективность и компетентность подразумевают обязательное соблюдение контролерами действующего законодательства, высокий профессиональный уровень работы на основе установленных стандартов проведения ревизионной работы.

Гласность предусматривает постоянную связь государственных контролеров с общественностью и средствами массовой информации.

Существуют и другие принципы, носящие более прикладной характер, в том числе:

1) результативность контроля;

- 2) четкость и логичность предъявляемых контролерами требований;
- 3) неподкупность субъектов контроля;
- 4) обоснованность и доказательность информации, приведенной в актах проверок и ревизий;
- 5) превентивность (предупреждение) вероятных финансовых нарушений;
- 6) презумпция невиновности (до суда) подозреваемых в финансовых преступлениях лиц;
- 7) согласованность действий различных контролирующих органов и др.

Каждый институт и разновидность контроля имеет свой регламент, т. е. порядок и последовательность контрольных действий.

Модели и формы финансового контроля

Результативность финансового контроля зависит также от санкций, применяемых в отношении финансовых нарушений. В мировой практике выделяют две сложившиеся модели финансового контроля.

В странах, приверженных англосаксонской модели, деятельность контрольного органа ограничена подготовкой отчета о проверке, ревизии.

Вопрос о санкциях рассматривают административные и судебные органы. В странах, где устоялась французская модель, контрольные органы исполняют и некоторые судебные функции: они имеют право определять степень виновности лиц в финансовых нарушениях, а также требовать возмещения ущерба.

Формы контроля принято классифицировать по следующим критериям:

- 1) регламент осуществления – обязательный (внешний), инициативный (внутренний);
- 2) время проведения – предварительный, текущий (оперативный), последующий;
- 3) субъекты контроля – президентский, законодательных органов власти и местного самоуправления, контроль исполнительных органов власти, контроль финансово-кредитных органов, внутрифирменный, ведомственный, аудиторский;
- 4) объекты контроля – бюджетный; контроль за внебюджетными фондами, налоговый, валютный, кредитный, страховой, инвестиционный, таможенный контроль; контроль за денежной массой.

Обязательный контроль финансовой деятельности юридических и физических лиц осуществляется на основе закона. Это относится, например, к налоговым проверкам, контролю за целевым использованием бюджетных ресурсов, обязательному аудиторскому подтверждению данных финансово-бухгалтерской отчетности предприятий и организаций и т. д.

Инициативный (внутренний) контроль не вытекает из финансового законодательства, но является неотъемлемой частью управления финансами для достижения тактических и стратегических целей.

Предварительный финансовый контроль проводится до совершения финансовых операций и имеет большое значение для предупреждения финансовых нарушений.

Он предусматривает оценку финансовой обоснованности планируемых расходов для предотвращения неэкономного и неэффективного расходования средств.

Примером такого контроля на макроуровне является составление и утверждение бюджетов всех уровней и финансовых планов внебюджетных фондов.

На микроуровне это разработка финансовых планов и смет, кассовых заявок, финансовых разделов бизнес-планов, составление прогнозных балансов, договоров о совместной деятельности и т. д.

Текущий (оперативный) финансовый контроль производится при совершении денежных сделок, финансовых операций, выдачи ссуд и субсидий.

Он предупреждает возможные злоупотребления при получении и расходовании средств, способствует соблюдению финансовой дисциплины и своевременному осуществлению денежных расчетов. Большую роль здесь играют бухгалтерские службы.

Последующий финансовый контроль предназначен для оценки результатов финансовой деятельности экономических субъектов, эффективности осуществления предложенной финансовой стратегии, сравнения фактических финансовых издержек с прогнозируемыми и т. д.

Он осуществляется при анализе и ревизии отчетной финансовой и бухгалтерской документации.

3. Методы финансового контроля

Различают следующие методы проведения контроля:

- 1) проверки документальные и камеральные;
- 2) обследования;
- 3) надзор;
- 4) анализ финансового состояния;
- 5) наблюдение (мониторинг);
- б) ревизии.

При проведении проверок отчетной документации и расходных документов рассматриваются отдельные вопросы финансовой деятельности и намечаются меры для устранения выявленных нарушений.

Обследование охватывает более широкий спектр финансово-экономических показателей исследуемого экономического субъекта для определения его финансового состояния и возможных перспектив развития.

Контролирующие органы осуществляют надзор за экономическими субъектами, получившими лицензию на тот или иной вид финансовой деятельности. Он предполагает соблюдение ими установленных правил и нормативов.

Анализ финансового состояния как разновидность финансового контроля предполагает детальное изучение финансово-бухгалтерской отчетности (периодической или годовой) для общей оценки результатов финансовой деятельности, обеспеченности собственным капиталом и эффективности его использования.

Наблюдение (мониторинг) – постоянный контроль со стороны кредитора за использованием выданной ссуды и финансовым состоянием клиента.

Неэффективное использование полученной ссуды и снижение ликвидности могут привести к ужесточению условий кредитования либо требованию досрочного возврата ссуды.

Ревизия – наиболее глубокий и всесторонний метод финансового контроля. Ее суть заключается в полном обследовании финансово-хозяйственной деятельности экономического субъекта с целью проверки ее законности, правильности, целесообразности, эффективности. Виды ревизии: полные и частичные, комплексные и тематические, плановые и внеплановые.

Ревизии проводятся как внутриведомственными контролирующими структурами, так и различными государственными и негосударственными органами контроля (Департаментом финансового контроля и аудита Министерства финансов, Казначейством, Центральным банком, аудиторскими службами). Результаты ревизии оформляются актом, на основании которого принимаются меры по устранению нарушений, возмещению материального ущерба и привлечению виновных к ответственности

общепринятый регламент проведения комплексной ревизии хозяйствующего субъекта включает следующие поэтапные действия контрольных органов:

- 1) инвентаризацию наличия и сохранности товарно-материальных ценностей, объектов незавершенного производства либо строительства, полуфабрикатов, офисного и другого оборудования, денежных средств и расчетов;
- 2) визуальную проверку правильности оформления документов, полноты и достоверности заполнения реквизитов, соответствие предъявленных к проверке

документов утвержденным нормам, выявление некачественных документов, арифметический подсчет итогов, их данных;

3) проверку полноты и правильности отражения в документах финансово-хозяйственных операций, а также правильности и полноты отражения бухгалтерских записей в учетных регистрах, разработочных таблицах, журналах-ордерах, в главной книге и т. д.;

4) проверку правильности исчисления расчетных показателей (заработной платы, налогов, амортизационных сумм, резервов, процентов за кредит и т. д.);

5) проверку правильности составления отчетности – бухгалтерской, финансовой, налоговой, статистической, страховой, кредитной и другой, предусмотренной действующим законодательством страны.

Другие виды контроля, например документальные тематические проверки, требуют соответствующих регламентов, определяемых контрольными ведомствами или руководством фирмы (при проведении внутреннего контроля).

Лекция 8

Тема: Структура финансовой системы

План

1 Сущность финансовой системы

2 Внутренняя структура финансовой системы

3 Организационное строение финансовой системы

1 Сущность финансовой системы

Финансовая система государства является отражением форм и методов конкретного использования финансов в экономике и соответствующей к задействованной модели экономики и в значительной мере определяемая ею. Финансовая система – это совокупность разнообразных видов фондов финансовых ресурсов, сконцентрированных в распоряжении государства, нефинансового сектора экономики, отдельных хозяйствующих субъектов и населения для выполнения возложенных на нее функций, а также для удовлетворения экономических и социальных потребностей.

Финансовая система – совокупность различных сфер финансовых отношений, в процессе которых образуются и используются фонды денежных средств.

Финансовая система рассматривается с двух сторон: по внутренней структуре и организационному строению.

По внутренней структуре, финансовая система – это совокупность взаимосвязанных финансовых отношений, которые обеспечивают формирование и использование соответствующих фондов, а также отражают формы и методы распределения и перераспределения ВВП. Внутренняя структура отражает совокупность финансовых отношений и является общей для всех стран.

Финансовая система состоит из сфер и звеньев. Каждая **сфера** характеризует обобщенную по определённому признаку совокупность финансовых отношений, а **звено** – их обособленную часть.

Основные принципы выделения сфер и звеньев финансовой системы:

- наличие собственной финансовой базы, образуемой первичными доходами субъектов экономических отношений;

- функциональное назначение каждого звена, обеспечивающего финансирование затрат на достижение специфических целей хозяйствующих субъектов (производство и реализация товаров и услуг с целью извлечения прибыли и умножения капитала), работающего населения (удовлетворение материальных и духовных потребностей индивида, семьи), государства (удовлетворение общественных потребностей, социальная поддержка и защита экономически неактивного населения и безработных.);
- единство и взаимодействие сфер и звеньев, предопределяемое общностью источника первичных доходов (ВВП), и финансовой политики, нацеленной на согласование интересов субъектов экономических отношений, взаимосвязанностью их финансовых планов и балансов.

По своему организационному строению финансовая система представляет собой совокупность финансовых органов и институтов, которые входят в систему управления финансами.

По организационному строению финансовые системы разных стран, как правило, отличаются друг от друга, но имеют ряд общих характеристик:

- каждое звено финансовой системы имеет присущие ей методы мобилизации средств для создания фондов финансовых ресурсов и свои направления и методы их использования;
- каждое звено финансовой системы является относительно самостоятельным, имеет специфическую сферу применения;
- между звеньями финансовой системы существует тесная взаимосвязь, каждое звено может успешно функционировать только при условии совершенства и эффективности системы в целом;
- финансовая система государства достигает наибольшей эффективности только тогда, когда отлажена и законодательно закреплена деятельность каждого из звеньев.

В экономически развитых странах традиционно выделяют два типа финансовых систем – сегментированную и универсальную.

В универсальной финансовой системе законодательно не ограничивается выполнение банками тех операций финансового обслуживания, которые не относятся к банковским. Это – фундаментальный признак. Классическим образцом такой системы считается немецкая. Иногда говорят, что обратная сторона универсализма – возможность выполнения небанковскими организациями банковских функций. Такое мнение не совсем точно, ибо практически во всех странах, наряду как с универсальными, так и с сегментированными системами, существуют как организации, которым разрешено выполнять часть банковских операций, так и те, которые не имеют права это делать. Первые – это фактически небанковские кредитные организации.

Таким образом, для определения типа национальных финансовых систем важно знать, какие операции относятся по закону к банковским и могут или нет банки выполнять и иные операции. Банковские операции определяются преимущественно установленным перечнем, причем их состав периодически пересматривается в соответствии с изменением законодательных актов. Так, в Германии в соответствии с Законом о кредитном деле в редакции 1961г. к банковским операциям отнесены:

- а) привлечение денежных средств сторонних лиц, как с вознаграждением, так и без него;

- б) предоставление денежных ссуд и акцептных кредитов;
- в) покупка векселей и чеков;
- г) приобретение и продажа ценных бумаг другим лицам;
- д) хранение и управление ценными бумагами других лиц (депозитарные операции);
- е) взятие обязательств по приобретению требований по ссудам до истечения их сроков;
- ж) выдача гарантий и поручительств;
- з) осуществление безналичного денежного оборота и расчетов и некоторые другие.

В то же время небанковским финансовым институтам запрещено принимать депозиты, проводить платежи и расчеты, выдавать гарантии.

В строго **сегментированной финансовой системе** банкам нельзя выполнять небанковские функции. Дополнительным признаком, хотя и не абсолютным, является более жесткое разграничение сфер деятельности и отдельных операций. Таким образом, при сегментированной системе банковские операции по приему депозитов и выдаче кредитов законодательно отделены от операций по выпуску и размещению ценных бумаг промышленных компаний и ряда других видов услуг (страхование, сделки с недвижимостью, трастовые операции). Сегментированная система преобладала долгое время в США, Японии и Великобритании (их общая характеристика дана ниже).

Приведенное деление на универсальные и сегментированные финансовые системы в современных условиях все же не носит абсолютного характера. Во-первых, каждая национальная финансовая система проходит несколько этапов в своем развитии, тяготея в той или иной мере к универсальному или сегментированному образу. Это было характерно для финансовых систем Франции, Великобритании и других стран. Во-вторых, в последние десятилетия в большинстве развитых стран происходит процесс универсализации финансовых систем. Поэтому в современных условиях лучше говорить не о строго сегментированных, а либо о смешанных финансовых системах, либо о сегментированных системах с элементами универсализации.

2 Внутренняя структура финансовой системы

Как было отмечено ранее, по внутреннему строению финансовая система – это совокупность взаимосвязанных финансовых отношений, которые обеспечивают формирование и использование соответствующих фондов, а также отражают формы и методы распределения и перераспределения ВВП.

Выделяют следующие составляющие финансовой системы:

1. Сфера финансов субъектов хозяйствования – отражает движение денежных потоков предприятий: негосударственных предприятий коммерческой и некоммерческой деятельности, общественных объединений и учреждений.

2 Сфера государственных финансов отражает централизацию доходов и предпринимательскую деятельность государства. Государственные финансы включают централизованные звенья – бюджет, внебюджетные фонды (фонды целевого назначения) и государственный кредит; а также децентрализованные – финансы субъектов хозяйствования в государственном секторе.

Государственный бюджет – главное звено финансовой системы. Он представляет собой форму образования и использования централизованного фонда

денежных средств для обеспечения функций органов государственной власти. Кроме того, он является основным финансовым планом страны.

Внебюджетные фонды – это средства правительства и местных властей, связанные с финансированием расходов, не включаемых в бюджет. Их формирование осуществляется за счет обязательных целевых отчислений, которые для обычного налогоплательщика ничем не отличаются от налогов. Основные суммы отчислений во внебюджетные фонды включаются в состав себестоимости и установлены в процентах фонду оплаты труда. К их числу относятся: пенсионный фонд, фонд занятости, фонд социального страхования, инновационный фонд и т.д.

Государственный кредит – отражает кредитные отношения по поводу мобилизации государством временно-свободных денежных средств предприятий, организаций и населения на началах возвратности для финансирования государственных расходов. Кредиторами выступают физические и юридические лица, заемщиком – государство в лице его органов. Средства привлекаются путем продажи на финансовом рынке облигаций, казначейских обязательств и других государственных ценных бумаг. Госкредит используется для покрытия дефицита бюджета, в целях стабилизации денежного обращения в стране.

Финансы госпредприятий включают те же финансовые отношения, что и финансы любого субъекта хозяйствования.

3. Сфера международных финансов отражает отношения, которые складываются на уровне мирового хозяйства и характеризуют деятельность на этом уровне как национальных субъектов хозяйствования и государства, так и международных организаций и финансовых институтов.

Валютный рынок – особенная сфера экономических отношений, которая связана с осуществлением операций (купля, продажа, обмен) с иностранной валютой и платежными документами в инвалюте, с формированием спроса и предложения на иностранную валюту.

Финансы международных организаций характеризуют формирование и использование доходов этих организаций. Субъекты и характер этих взаимоотношений определяются уставом организации. Например, все страны-члены ООН оплачивают членские взносы в бюджет этой политической организации. Средства из бюджета ООН используются на содержание ее органов, на финансирование международных программ и проведение различных мероприятий. Международные организации также могут предоставлять финансовую помощь отдельным странам. Таким образом, через сферу международных финансов осуществляется международное перераспределение доходов.

Международные финансовые институты представляют собой своего рода надстройку над совокупностью национальных финансовых систем. В их состав входят: Международный валютный фонд, группа Мирового банка, Европейский банк реконструкции и развития, Африканский банк развития, Азиатский банк развития, Межамериканский банк развития.

4. Сфера финансового рынка – охватывает кругооборот финансовых ресурсов как специфического товара и представляет собой механизм перераспределения финансовых ресурсов между отдельными субъектами предпринимательской деятельности, государством и населением, между участниками бюджетного процесса, некоторыми международными финансовыми институтами. По форме ресурсов финансовый рынок делится на:

- *рынок денег* – это рынок находящихся в обращении наличных денег и выполняющих аналогичные функции краткосрочных денежных средств (сроком до 1 года);

- *рынок капиталов* – это рынок ценных бумаг и средне- и долгосрочных кредитов и других кредитных инструментов.

Эти звенья могут быть объединены как в кредитный рынок, так и в рынок ценных бумаг.

Кредитный рынок (рынок кредитных ресурсов) – это процесс привлечения средств в денежной форме на условиях возвратности, платности и срочности.

Рынок ценных бумаг – это особая сфера рыночных отношений, где благодаря продаже ценных бумаг осуществляется мобилизация финансовых ресурсов для удовлетворения инвестиционных потребностей субъектов предпринимательской деятельности. Рынок ценных бумаг еще называют *фондовым рынком*. По экономической сущности рынок ценных бумаг – это форма распределения и перераспределения финансовых ресурсов в государстве с целью более полного обеспечения потребностей экономики в ресурсах и их эффективном использовании.

5. Страхование – это обособленная сфера финансовой системы, которая отражает экономические отношения, состоящие в создании за счет предприятий, организаций и населения специального фонда средств и использования его для возмещения потерь, возникших в результате стихийного бедствия и других неблагоприятных случаев, а также для предоставления помощи гражданам в случае разных кризисных ситуаций в их жизни (достижения определенного возраста, потеря трудоспособности и т.д.).

6. Финансы населения – эта сфера финансов охватывает население или группы населения как потребителей продукции и услуг, финансовыми ресурсами которых являются оплата труда, доход от собственности, трансферты от других секторов, и ту предпринимательскую деятельность отдельных лиц, которую невозможно отделить ни с юридической, ни с экономической точки зрения от домашнего хозяйства. Последние заняты производством товаров и нефинансовых рыночных услуг, финансовыми ресурсами которых является выручка от продажи их продукции.

3 Организационное строение финансовой системы

Организационная структура финансовой системы характеризуется совокупностью финансовых органов и институтов, которые отражают систему управления финансами.

Организационный состав финансовой системы составляют

а) органы управления: Министерство финансов; Государственная налоговая администрация; Контрольно-ревизионная служба; Казначейство; Пенсионный фонд; Счетная палата; Аудиторская палата; Комитет по надзору за страховой деятельностью.

б) финансовые институты: Национальный банк; Коммерческие банки; Небанковские кредитные учреждения; Страховые компании; Межбанковская валютная биржа; Фондовая биржа; Финансовые посредники на рынке ценных бумаг.

Финансовые органы и институты могут быть сгруппированы в четыре блока, представленные

Блок 1 – органы, функционирующие в сфере бюджета государства: Министерство финансов, Государственное казначейство, Государственная контрольно-ревизионная служба, государственная налоговая администрация.

Блок 2 – контрольно-регулирующие органы – Счетная палата, Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовой бирже, Государственный комитет по надзору за страховой деятельностью, Аудиторская палата и аудиторские фирмы.

Блок 3 – финансовые институты, работающие на финансовом рынке: центральный государственный банк, коммерческие банки, межбанковская валютная биржа, фондовые биржи, институциональные инвесторы, страховые компании.

Блок 4 – органы управления целевыми фондами: Пенсионный фонд, фонды общегосударственного обязательного социального страхования, государственная инновационная компания.

4. Центральное место в управлении финансами занимает **Министерство финансов**. На него возложены задачи общего управления всей финансовой системой.

В его функции входит:

1. Разработка основных направлений финансовой политики государства, а также основных мер по ее реализации.
2. Организация бюджетного процесса, разработка проекта Госбюджета и его исполнения.
3. Осуществление мер по мобилизации средств посредством системы госкредита и управления госдолгом.
4. Организационное регулирование финансовой деятельности субъектов хозяйствования путем установления правил осуществления финансовых операций и т.д.
5. Организация функционирования фондового рынка
6. Обеспечение финансовых отношений государства с другими странами и финансовыми институтами.
7. Организация и осуществление финансового контроля в стране.

Контрольно-ревизионная служба специализируется на осуществлении финансового контроля. В ее функции входит:

- осуществление ревизий финансовых органов по вопросам составления и исполнения бюджета;
- контроль за эффективным и целевым использованием бюджетных ассигнований;
- ревизии финансово-хозяйственной деятельности предприятий и учреждений государственного сектора.

Казначейство создано с целью обеспечения полного и своевременного исполнения Госбюджета.

Государственная налоговая администрация Основная ее задача – реализация налоговой политики страны, контроль за правильностью и своевременностью уплаты налогов.

Счетная палата создана с целью осуществления вневедомственного контроля над разработкой и исполнением Госбюджета, контроля в сфере госкредита, кредитно-денежной политики и т.д. Выступает в роли экспертного органа, дает соответствующие заключения и рекомендации по вопросам финансовой деятельности органов управления. Кроме того, может проводить ревизии в разных

подразделениях финансовой системы. Однако, в отличие от КРС, которая осуществляет детальный контроль за соблюдением финансового законодательства, Счетная палата осуществляет контроль с позиции макроэкономического финансового регулирования.

Аудиторская палата организует независимый финансовый контроль. Она выдает лицензии юридическим и физическим лицам на право осуществления аудиторского контроля и контролирует соблюдение требований законодательства.

Комитет по ценным бумагам и фондовому рынку организует функционирование рынка ценных бумаг. Проводит регистрацию выпуска ценных бумаг и регулирует их кругооборот. Контролирует деятельность субъектов рынка ценных бумаг в соответствии с действующим законодательством.

Пенсионный фонд выполняет функции начисления пенсий и осуществления их выплаты, имеет полномочия контролировать полноту и своевременность уплаты взносов предприятий в фонд.

Лекция 9

Тема: Государственные финансы.

План

1. Содержание государственных финансов.
2. Государственные доходы.
3. Государственные расходы.
4. Финансы местных органов власти.

1. Содержание государственных финансов

Государственные финансы – экономические отношения по поводу распределения и перераспределения стоимости общественного продукта и части национального богатства путем формирования государственных денежных фондов и их целевого использования.

Субъектами данных отношений являются государство, предприятия, организации, население.

В **состав** государственных финансов входят:

- бюджеты разных уровней государственного управления;
- внебюджетные фонды;
- государственный кредит;
- система государственного социального страхования.
- финансы государственных предприятий.

Бюджеты разных уровней государственного управления составляют финансовую базу деятельности органов власти и управления.

Общегосударственный бюджет служит для обеспечения общих функций государства в границах Государства, финансирования государственных целевых комплексных программ, содержание вооруженных сил и органов управления и др.

Местные бюджеты регулируют экономические процессы на местах, средства расходуются на создание местной инфраструктуры, финансирование затрат по воспроизводству трудовых ресурсов, социальных программ.

Внебюджетные фонды обособлены от бюджетов и имеют определенную самостоятельность. Главное их назначение – финансирование отдельных целевых мероприятий за счет специальных целевых отчислений и других источников.

Государственный кредит возникает в связи с мобилизацией временно свободных денежных средств предприятий и населения и их передачей во временное пользование органами государственной власти для обеспечения финансирования государственных расходов.

Финансы государственных предприятий обеспечивают функционирование предприятий и организаций, имеющих важное значение для экономики страны или региона.

Структура государственных финансов представлена на рис. 2.

Общее руководство и управление государственными финансами осуществляет высшие законодательные и исполнительные органы власти через звенья финансовой системы.

2. Государственные доходы

Государственные доходы – совокупность отношений по поводу формирования государственных денежных фондов.

Различают государственные доходы:

централизованные – аккумулируемые государственными органами;

децентрализованные – остающаяся в распоряжении государственных предприятий часть денежных доходов и накоплений самих предприятий.

Централизация государственных доходов в бюджетах разного уровня позволяет проводить единую финансовую политику и структурную перестройку экономики, удовлетворять потребности непродуцированной и социальной сфер на среднем уровне.

Главный источник государственных доходов – национальный доход, а в период чрезвычайных обстоятельств – национальное богатство страны.

Внутренними источниками государственных доходов являются национальный доход и национальное богатство данного государства, а внешними – национальный доход и национальное богатство других стран – государственные займы и репарационные платежи.

Методами мобилизации государственного дохода являются:

- налоги и сборы;
- займы;
- эмиссия денежных средств;
- прямое изъятие денежных и иных средств.

Соотношение между методами в разные исторические периоды различно и определяется следующими факторами:

- финансовой политикой;
- состоянием экономики;
- степенью остроты социальных противоречий и др.

Система государственных доходов – совокупность всех видов государственных доходов, формируемых разными методами.

Она выполняет следующие функции:

фискальную – обеспечение ресурсами реализации функций государства;

экономическую – стимулирование экономического роста, влияние на размещение производительных сил, ускорение НТП и др.

Главным инструментом перераспределения национального дохода и источником государственных доходов выступают налоги. Виды налогов, механизм взимания каждого из них определяется в законодательном порядке и закрепляется за соответствующими органами государственного управления.

Государственные займы – второй по значению источник государственных доходов.

Государственные займы осуществляются на разных уровнях: на уровне государственного и местных бюджетов.

Взаимосвязь налогов и займов проявляется в следующем:

- 1) налоги служат источником погашения займов;
- 2) рост налогов вынуждает прибегать к займам для снятия социального напряжения.

Неналоговые доходы:

доходы от использования, продажи или иного возмездного отчуждения имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности;

доходы от платных услуг, оказываемых соответствующими органами власти и бюджетными учреждениями;

доходы в виде финансовой помощи и бюджетных ссуд от бюджетов других уровней;

безвозмездные перечисления от физических и юридических лиц, международных организаций и правительств иностранных государств;

доходы от реализации конфискованного, бесхозного имущества и невостребованных грузов на таможне;

доходы в виде санкций за нарушение действующего законодательства и другие.

Эмиссия денежных средств обычно считается чрезвычайной формой мобилизации государственного дохода, так как может привести к инфляции и утрате доверия к власти.

Обычно эмиссия осуществляется в виде финансирования центральным банком государственных расходов при отсутствии гарантии возврата средств.

3. Государственные расходы

Государственные расходы – часть финансовых отношений, обусловленная использованием централизованных и децентрализованных денежных фондов государства.

Специфика государственных расходов выражается в обеспечении потребностей государственной сферы деятельности и функций государства (экономической, социальной, управленческой, оборонной). При этом государство выполняет свои функции либо непосредственно через систему органов управления, либо через принадлежащие ему предприятия, организации, учреждения.

Совокупность конкретных видов государственных расходов, тесно взаимосвязанных между собой, составляет *систему государственных расходов*.

Организация построения данной системы базируется на определенных *принципах*, установленных государством:

Целевое направление.

Безвозвратность расходования.

Соблюдение режима экономии.

Формы финансирования государственных расходов:

Самофинансирование.

Бюджетное финансирование.

Кредитное обеспечение.

Классификация государственных расходов может осуществляться по нескольким признакам:

а) в зависимости от связи государственных расходов с процессом производства:

расходы непосредственно связанные с материальным производством. Они различаются по отраслевому принципу;

расходы, относимые к непроизводственной сфере деятельности государства;

расходы на создание государственных резервов;

б) по целевому признаку:

расходы на развитие экономики;

расходы на социально-культурные программы государства;

расходы на оборону;

расходы на государственное управление.

Рассмотрим эти статьи расходов подробнее.

Расходы на развитие экономики представляют собой денежные средства, направляемые государством на финансирование промышленности, строительства, сельского хозяйства, транспорта и связи для обеспечения роста объема производства и повышения его эффективности.

Они включают в себя:

затраты на государственные капиталовложения (инвестиционные расходы) в новые или функционирующие предприятия. Могут осуществляться государством самостоятельно или на долевых началах с частным капиталом;

операционные расходы – затраты государства на хозяйственные мероприятия, которые во многих случаях имеют характер капиталовложений, но не увеличивают стоимость основных фондов экономики: расходы на мелиорацию земель, лесовосстановительные мероприятия и др.;

расходы на создание материальных резервов на случай чрезвычайных ситуаций.

Государственные расходы в сфере экономики планируются по отраслям, министерствам, ведомствам, отдельным предприятиям и объединениям, а также по целевому назначению. Финансируются эти расходы за счет бюджета, внебюджетных фондов и ресурсов самих государственных предприятий. Контроль над использованием средств осуществляется специальными органами финансового контроля и контрольными органами соответствующих министерств.

К расходам на социально-культурные мероприятия относятся:

расходы на социальное обеспечение;

расходы на образование;

расходы на здравоохранение;

расходы на содержание культурно-просветительных учреждений;

расходы на науку.

Социальное обеспечение – система общественно-экономических отношений по предоставлению гражданам благ за счет общественных фондов потребления, которые осуществляются бесплатно на условиях равного доступа граждан пропорционально потреблению или с учетом трудового вклада или с частичной оплатой.

Система социального обеспечения охватывает обеспечение нуждающихся лиц минимальным уровнем дохода, лекарствами, бесплатным медицинским обслуживанием, бесплатным образованием и возможность пользоваться достоянием культуры.

Расходы на социальное обеспечение финансируются за счет государственного бюджета и внебюджетных фондов.

Социальное обеспечение может осуществляться в индивидуальном порядке – в виде денежных выплат за счет средств государственного бюджета и внебюджетных фондов или предоставления индивидуальных услуг, или в виде совместного потребления общественных благ: средства прежде всего государственного бюджета направляются на содержание и развитие систем здравоохранения, образования, сферы культуры.

Виды индивидуального социального обеспечения:

Пенсия – форма денежной выплаты, осуществляемая государством или негосударственными учреждениями физическим лицам с целью материального обеспечения нетрудоспособных граждан в связи с их прошлой трудовой или иной общественно-полезной деятельностью в размере, соизмеримом с прошлым заработком.

Субъектом данного вида социального обеспечения является лицо, признанное нетрудоспособным. Главным фактором здесь является не столько состояние здоровья, сколько освобождение от обязанности трудиться.

Пенсии могут быть:

по возрасту;

по инвалидности;

за выслугу лет;

по случаю потери кормильца и другие.

Пособия – ряд выплат из фондов социального обеспечения, которые различаются по:

целям;

источникам выплат;

характеру предоставления;

субъектам.

Основные виды пособий:

а) Трудовые – выплачиваются лицам, которые состоят в трудовых отношениях с предприятиями и организациями и утратили заработок в связи с нетрудоспособностью.

Источником выплат служат средства фонда социального страхования, создаваемого на предприятиях в силу закона.

Цель выплат – полное (частичное) возмещение утраченного заработка.

Особенностью данного вида является безэквивалентный характер: трудоспособный человек, не выполняя работ, получает содержание.

К данному виду пособий относятся, например, пособие по временной нетрудоспособности, пособие по беременности и родам.

б) Социальные – ежемесячные денежные выплаты из государственного бюджета в установленном законом порядке.

Для них характерно отсутствие трудовой деятельности в прошлом или ее наличие, не дающее право на другие виды социального обеспечения.

Цель выплат – предоставление средств, служащих источником существования отдельных категорий граждан.

Размер выплат зависит от категории получателей. Инвалиды I группы и инвалиды детства I и II групп, освобожденные в прошлом от трудовых обязанностей получают пособия, приравненные к минимальной трудовой пенсии. Другие лица получают пособия в размере, обеспечивающем получение лишь незначительного круга жизненно необходимых благ для удовлетворения потребностей, так как их неучастие в прошлом в общественно-полезной деятельности не было вызвано уважительной с точки зрения общества причиной.

Иногда социальные пособия называют социальными пенсиями.

в) Семейные – денежные выплаты, производимые за счет специальных фондов тем семьям, которые несут дополнительные расходы в связи с воспитанием и содержанием несовершеннолетних детей и в других случаях с целью частичного покрытия указанных расходов. Например, социальная пенсия на детей – инвалидов; пособие по уходу за ребенком; пособие на детей малообеспеченным семьям.

1. *Льготы* – мероприятия, облегчающие материальное положение некоторых категорий граждан в результате того, что часть необходимых для них затрат общество берет на себя.

Сюда относятся содержание детей в детских садах, детских оздоровительных лагерях, транспортные и коммунальные льготы и т.д.

2. *Социальное обслуживание* – предоставление за счет государства ряда бесплатных услуг гражданам.

Цель – оказание дополнительной помощи гражданам в виде совершения в их пользу определенных действий бытового характера через сферу услуг.

Данный вид социального обеспечения включает, например, услуги на санаторно-курортное лечение; по содержанию в домах-интернатах; услуги по реабилитации и трудоустройству инвалидов.

3. *Натуральное обеспечение* – передача нуждающимся в собственность определенных материальных ценностей: протезно-ортопедических изделий, лекарств для определенных категорий граждан, предоставление жилья за счет государственного жилищного фонда и другое.

Расходы на образование включают в себя затраты на:

- дошкольное воспитание;
- общее среднее образование;
- профессионально-техническое образование;
- среднее специальное образование;
- высшее образование;
- внешкольное воспитание;
- систему переподготовки кадров.

Основным источником финансирования расходов на образование являются средства государственного и местных бюджетов. Дополнительными источниками ресурсов являются:

- оплата потребителями услуг органов образования;
- доходы от сдачи в аренду имущества;
- выручка от реализации продукции учебно-производственными мастерскими;
- доходы от издательской деятельности;
- добровольные взносы граждан и предприятий.

В состав затрат включаются:

затраты на текущее содержание: заработная плата с начислениями, хозяйственные и канцелярские расходы, приобретение книг для библиотек, материалов для учебной работы, на обслуживание зданий и сооружений;

затраты на приобретение оборудования и инвентаря;
затраты на капитальный ремонт;
капитальные вложения.

Расходы планируются в соответствии с нормативами, которые утверждаются министерством образования.

Общий размер *расходов на оборону* страны утверждается Верховной Радой в составе государственного бюджета. Средства на оборону планируются по годовой смете расходов министерства обороны Государства, которая включается в государственный бюджет.

Расходы по смете группируются по предметно-целевому признаку:

выплату денежного и вещевого довольствия военнослужащим и заработную плату рабочих и служащих;

проведение боевой подготовки и хозяйственно-бытовое обустройство воинских частей;

оплату поставок вооружений и военной техники, продовольствия, вещевого имущества и других материальных ценностей;

финансирование предприятий военно-промышленного комплекса.

Данный вид расходов планируется по родам войск, округам, подразделениям и по целевому назначению, исходя из материальных и денежных норм, утвержденных Министерством обороны.

Хозрасчетные промышленные предприятия и строительные организации министерства обороны финансируются на тех же принципах, что и государственные промышленные предприятия.

Планирование, осуществление расходов и контроль над использованием средств осуществляется финансовым управлением Министерства обороны.

Министерство финансов Государства проверяет сметы министерства обороны с точки зрения обоснованности расчетов, соответствия их установленным нормам, анализирует его годовые отчеты и дает по ним заключение, проверяет целесообразность использования ресурсов и обоснованности их расходования.

Кассовое и расчетное обслуживание министерства обороны возложено на Государственное Казначейство Государства.

Расходы на государственное управление направляются на содержание органов государственной власти и управления, судов и прокуратуры, аппарата министерств и ведомств, советов народных депутатов и их исполнительных комитетов, аппарата управления государственных предприятий и объединений.

Расходы на государственное управление включают в себя затраты на содержание:

высших и местных органов власти и государственного управления,

плановых и финансово-кредитных органов,

органов управления народным хозяйством,

органов юстиции и правопорядка.

Финансируются расходы на управления из государственного бюджета или включаются в издержки производства объединений и предприятий.

Состав расходов на управление:

заработная плата с начислениями;

канцелярские, почтовые расходы, расходы на телефон и другие средства коммуникации;

командировочные расходы;

содержание и ремонт зданий и сооружений;

содержание автотранспорта и другое.

Состав расходов на содержание аппарата управления и номенклатура должностей работников определяется Министерством финансов Государства.

Величина расходов регулируется типовыми структурами, типовыми штатами, нормативами численности, схемами должностных окладов работников управления.

Должностные оклады утверждаются Кабинетом Министров Государства или совместными постановлениями Кабинета министров и федерации независимых профсоюзов.

Финансовые органы обязаны выявлять излишества в штатах аппарата управления, возможности упрощения его структуры, ликвидации излишних и параллельно действующих звеньев управления.

4. Финансы местных органов власти

Местное самоуправление – территориальная самоорганизация граждан для решения вопросов местной жизни непосредственно или через органы, которые они выбирают в рамках закона Государства и собственной финансово-экономической базы.

Территориальную основу местного самоуправления и его базовый уровень составляют село, поселок, город и их объединения. Одноименные территориально-административные единицы, которые имеют общий административно-территориальный центр, по общему соглашению соответствующих Советов могут объединяться в один административный центр путем проведения референдума.

Органы местного самоуправления, а именно: сельские, поселковые, городские Советы Народных Депутатов, могут объединяться в ассоциации и Союзы для более эффективного использования средств.

Территориальная основа регионального самоуправления – районы и область. Органы регионального самоуправления – районные и областные Советы народных депутатов.

Система местного самоуправления включает органы местного самоуправления, формы территориальной самоорганизации граждан (участковые комитеты, уличные комитеты) и формы волеизъявления граждан (местные референдумы, сборы).

Система регионального самоуправления представляет собой совокупность органов и форм территориальной самоорганизации граждан районов и областей.

Местные Советы Народных Депутатов для выполнения своих функций наделены финансово-экономической базой.

Финансовой базой местного самоуправления служит:

природные ресурсы, которыми располагают органы местного самоуправления (земля, вода, растения);

местное хозяйство и коммунальная собственность (источник получения доходов);
бюджетные средства, внебюджетные средства, валютные фонды.

Финансовая база регионального самоуправления:

местное хозяйство и коммунальная собственность (источник получения доходов);
бюджетные средства, внебюджетные средства, валютные фонды.

Местные бюджеты – экономические отношения по формированию, распределению и использованию денежных фондов местных Советов Народных Депутатов. Это оперативный финансовый план административно-территориальной единицы.

Экономическая сущность местных бюджетов проявляется в их назначении:

на региональном уровне - формирование денежных фондов, распределение и использование между отраслями местного хозяйства и населением;

на общегосударственном уровне:

- финансирование развития социальной инфраструктуры. Местные бюджеты занимают значительный удельный вес в финансировании социальной инфраструктуры Государства. На просвещение расходуется на местном уровне около 60 % всех расходов бюджета Государства; на здравоохранение – более – 85%;

финансирование развития местной промышленности;

решение демографических задач по расширенному воспроизводству населения – за их счет выплачиваются дотации и пособия матерям и многодетным семьям.

Расходы местных бюджетов постоянно увеличиваются, частично за счет перераспределения расходов от общегосударственного к местным бюджетам. Основные факторы увеличения:

рост процесса урбанизации;

рост населения и экономического потенциала страны.

В основу формирования местных бюджетов положен территориальный принцип. Структура местных бюджетов в Украине представлена на рис. 3

Расходы местных бюджетов, согласно Бюджетному кодексу Государства, должны осуществляться на основе принципа субсидиарности. Он предполагает распределение видов расходов между государственным бюджетом и местными бюджетами, а также между местными бюджетами должно основываться на максимально возможном приближении оказания общественных услуг к их непосредственному потребителю.

Виды расходов местных бюджетов делятся на группы:

1 группа – расходы на финансирование бюджетных учреждений и мероприятий, обеспечивающих необходимое первоочередное оказание социальных услуг, гарантированных государством, и расположенных наиболее близко к потребителям;

2 группа – расходы на финансирование бюджетных учреждений и мероприятий, обеспечивающих оказание основных социальных услуг, гарантированных государством для всех граждан Государства.

3 группа - расходы на финансирование бюджетных учреждений и мероприятий, обеспечивающих гарантированные государством социальные услуги для отдельных категорий граждан, или финансирование программ, потребность в которых существует во всех регионах Государства.

Некоторые расходные полномочия, имеющие государственное значение, т.к. они важны для общественного развития, государство делегирует органам местного самоуправления: на охрану здоровья, просвещение, культуру и другое. Эти расходы рассчитываются по нормативам бюджетной обеспеченности, единым для всех регионов. Для их финансирования предназначены закрепленные доходы. В случае недостаточности последних местные бюджеты осуществляют расходы за счет собственных бюджетных источников, но должны получать компенсацию из Государственного бюджета в виде трансфертов.

Закрепленные доходы местных бюджетов – денежные средства, закрепленные за конкретным бюджетным звеном, т.е. полностью или в твердо фиксированной доле на постоянной основе поступающие в соответствующий бюджет, минуя вышестоящие бюджеты, что фиксируется юридическими актами.

Корзина доходов местных бюджетов местного самоуправления – налоги, сборы (обязательные платежи), которые закреплены бюджетным кодексом на постоянной основе за бюджетами местного самоуправления и учитываются при определении объемов межбюджетных трансфертов.

Межбюджетные трансферты – средства, которые безвозмездно и безвозвратно передаются из одного бюджета в другой в виде помощи.

Они определяются с учетом разности между расчетными потребностями бюджетов местного самоуправления в расходах и его доходными возможностями.

Бюджетный кодекс предусматривает *систему трансфертов*, которые предоставляются из государственного бюджета:

дотация выравнивания;

субвенция на осуществление программ социальной защиты;

субвенция на компенсацию потерь доходов бюджетов местного самоуправления на выполнение собственных полномочий вследствие предоставления льгот, установленных государством;

субвенция на выполнение инвестиционных проектов;

другие субвенции.

Дотации выравнивания – межбюджетные трансферты на выравнивание доходной способности бюджета, который его получает.

Субвенции – межбюджетные трансферты для использования на определенную цель в порядке, определенном органом, который принял решение о предоставлении субвенции.

Для осуществления расходов местных бюджетов, по которым государство не берет на себя обязательства их финансирования, предназначены *собственные источники доходов* местных бюджетов, которые не учитываются при определении межбюджетных трансфертов.

Так, например, к таким доходам местных бюджетов относятся местные налоги и сборы, зачисляемые в бюджеты местного самоуправления; определенная доля платы за землю; налог

на прибыль предприятий коммунальной собственности; платежи за специальное использование природных ресурсов местного значения и другие.

При недостаточности закрепленных и собственных доходов местные бюджеты для финансирования своих бюджетных расходов могут осуществлять заимствования и получать займы.

Заимствования – операции, связанные с получением бюджетом средств на условиях возврата, платности и срочности, в результате которых возникают обязательства местного самоуправления перед кредиторами.

Лекция 10

Тема: Государственный бюджет.

План

1. Государственный бюджет: сущность, функции и структура
2. Бюджетный дефицит. Государственный долг. Регулирование государственного долга

1. Государственный бюджет: сущность, функции и структура

Государственный бюджет представляет собой централизованный фонд денежных средств, которыми располагает государство (правительство) для осуществления своих функций. Госбюджет, иными словами, представляет собой роспись государственных доходов и расходов на год, утвержденную в законодательном порядке. В госбюжете находят отражение все основные финансовые операции – государственные расходы, различные виды доходов, государственные займы и т.п. Построение государственного бюджета основано на соблюдении ряда принципов:

- принцип *единства*, заключается в том, что в бюджете сосредоточены все доходы и расходы государства. При этом, должна существовать единая бюджетная система, единообразие финансовых документов и бюджетной классификации;

- принцип *полноты* заключается в том, что по каждой статье бюджета учитываются все затраты и все поступления;

- принцип *реальности* заключается в том, что в бюджете предполагается правдивое отражение доходов и расходов государства;

- принцип *гласности* означает, что при формировании и утверждении государственного бюджета предполагается обязательная информируемость населения об основных расходах и источниках доходов.

В структуре государственного бюджета выделяют две основные части: доходную и расходную, так как он составляется на основе балансового метода. Баланс бюджета означает равенство доходов и расходов страны.

Доходная часть государственного бюджета образуется за счет трех источников:

1. Налоги со всех хозяйствующих субъектов страны. На налоги в развитых странах приходится до 80% всей доходной части бюджета.

2. Государственные займы (государство может выпускать собственные ценные бумаги и размещать их среди других хозяйствующих субъектов, привлекая тем самым денежные средства в государственный бюджет).

3. Эмиссия денег. Это самый непопулярный источник и к нему прибегают в крайних случаях.

Расходная часть государственного бюджета включает в себя все основные виды расходов, которые несет государство при выполнении своих функций. К ним относят расходы на оборону, на содержание государственного аппарата, на финансирование отраслей национальной экономики, на социальную инфраструктуру (образование, здравоохранение, социальное обеспечение), науку, обслуживание государственного долга и др. Отдельной строкой выделяют прочие расходы, которые выделяют для того, чтобы иметь возможность финансировать непредвиденные расходы.

Структура расходов и доходов государства зависит от конкретной ситуации в стране.

Государственный бюджет выполняет в национальной экономике следующие функции:

- фискальную – это означает создание финансовой базы функционирования государства в условиях фактического отсутствия у него собственных доходов;
- экономического регулирования – это использование государственных налогов, для проведения той или иной экономической политики;
- социальную – использование бюджета для перераспределения национального дохода.

Осуществляя эти функции, государство может выделять из государственного бюджета:

- *ассигнования* – средства из государственного бюджета на содержание государственных учреждений;
- *субсидии* – денежные пособия, которые предоставляются государственным учреждениям;
- *субвенции* – вид государственного денежного пособия местным органам власти для выполнения программ развития;
- *дотации* – государственные пособия на покрытие убытков и поддержки нерентабельных предприятий.

Государственный бюджет в стране принимается каждый год и правительство следит за тем, чтобы расходы и доходы бюджета соответствовали друг другу. Ситуация, когда доходы бюджета больше расходов называется *бюджетным профицитом*. Ситуация, когда расходы бюджета превышают его доходы, называется *бюджетным дефицитом*.

2. Бюджетный дефицит. Государственный долг. Регулирование государственного долга

Дефицит бюджета представляет собой денежную сумму, на которую расходы бюджета превышают его доходы. В теории считается, что дефицит бюджета не должен превышать 3% ВВП. В этом случае дефицит бюджета не оказывает болезненного воздействия на общее состояние национальной экономики. Дефицит бюджета может возникнуть по двум причинам: либо упала собираемость налогов, при неизменных расходах; либо увеличились расходы при неизменной доходной базе. В каждом конкретном случае государственные органы выявляют причину дефицита и в зависимости от этого начинают использовать определенные способы покрытия бюджетного дефицита.

Различают *структурный* дефицит. Такой дефицит возникает в результате сознательно принимаемых правительством мер по увеличению государственных расходов и снижению налогов в целях предотвращения экономического спада.

Кроме структурного дефицита, дефицит может быть *циклическим*. Он возникает в результате циклического падения производства и неспособности правительства держать под контролем финансовую ситуацию.

Если причиной бюджетного дефицита является уменьшение доходной части, то основные способы покрытия бюджетного дефицита связаны с увеличением поступлений в бюджет. Это может быть увеличение собираемости налогов, в связи с изменением налоговой политики, государственные займы, как внутренние, так и внешние. Самой неэффективной мерой может быть денежная эмиссия.

Меры, связанные с сокращением государственных расходов, принимаются в каждом отдельном случае отдельно. Так, это может быть структурная перестройка экономики (конверсия), постепенная ликвидация дотаций убыточным предприятиям, повышение роли местных бюджетов и другие.

С бюджетным дефицитом связано понятие государственного долга. *Государственный долг* – это общая, накопленная за все годы, сумма бюджетных дефицитов. Государственный долг может быть внутренним и внешним.

Внутренний государственный долг представляет собой задолженность правительства населению.

Внешний государственный долг – это задолженность страны другим странам. Государственный долг не должен превышать 60% ВВП. Для того, чтобы государственный долг не превысил нормальный уровень, им управляют.

Существует понятие *управление государственным долгом*. Это совокупность действий государства по погашению и регулированию суммы государственного долга, а также по привлечению новых заемных средств. Таким образом, для погашения государственного долга могут быть привлечены бюджетные средства (обслуживание государственного долга), могут быть выпущены новые государственные займы для расчета по старым обязательствам. Кроме этих мероприятий, могут быть изменены условия старых займов, касающиеся их доходности (*конверсия* государственного долга) или касающиеся их сроков (*консолидация* государственного долга). Последние два действия по изменению условий старых заимствований еще называют *реструктуризацией* государственного долга.

Вопросы для самоконтроля

1. Сущность понятия «государственный бюджет», каковы принципы его построения?
2. Какова структура государственного бюджета, какие поступления формируют его доходную часть?
3. Какие виды расходов формируют расходную часть государственного бюджета?
4. Какие функции выполняет государственный бюджет?
5. Дайте определение понятиям: ассигнование, субсидия, субвенция и дотация
6. Что такое бюджетный дефицит, какие виды его бывают?
7. Сущность понятия государственный долг, какие виды бывают?
8. Как осуществляется управление государственным долгом?

Лекция 11

Тема: Структура кредитной и банковской системы

План

1. Банковская система и ее структура
2. Функции и типы банковской системы

1. Банковская система и ее структура

Современная кредитно-банковская система рассматривается с двух точек зрения:

- 1) как совокупность кредитно-расчетных отношений, связанных с движением ссудного капитала, а также форм и методов кредитования;
- 2) как совокупность кредитно-финансовых учреждений, способных мобилизовывать временно свободные денежные капиталы, доходы и сбережения населения, предоставлять их в ссуду фирмам, правительству и частным лицам и получать прибыль от своих операций.

Банковская система – это законодательно утверждённая, чётко структурированная совокупность финансовых посредников денежного рынка, занимающихся банковской деятельностью.

При этом под банковской деятельностью понимается набор посреднических операций на денежном рынке, осуществление которых на законодательном уровне разрешено специальным институтам – банкам. Другим финансовым посредникам заниматься этой деятельностью запрещено. Банковская деятельность находится под особым надзором со стороны государства.

С правовой точки зрения, банк – это финансовый посредник, который выполняет одну или несколько операций, отнесённых законом к банковской деятельности.

Помимо базовых операций банки могут осуществлять и целый ряд других операций на денежном рынке. Но если финансовый посредник не выполняет ни одной из трёх вышеперечисленных базовых функций, то его относят к небанковским финансовым институтам. К таковым относятся страховые организации, пенсионные и инвестиционные фонды, трастовые и финансовые компании и т.п.

Банковская система не включает в себя небанковские финансовые институты. Именно этим банковская система отличается от кредитной системы, в состав которой входят как банковские, так и небанковские финансовые посредники, т.е. банковская система – это составная часть кредитной системы.

Выделение банковской системы, как особенной структуры, обусловлено двумя причинами:

1. необходимостью осуществления общественного надзора и регулирования банковской деятельности, согласования коммерческих интересов отдельных банков с общегосударственными интересами – обеспечения стабильности национальной валюты и устойчивой работы всех банков;
2. осуществлением сбалансированности спроса и предложения на денежном рынке в целом и в каждом его секторе в частности.

Структура банковской системы

По своему строению банковские системы разных стран существенно отличаются друг от друга. Но в то же время существует ряд признаков, которые свойственны всем банковским системам, функционирующим в условиях рыночной экономики. Это, прежде всего, их двухуровневая структура.

На первом (верхнем) уровне находится один банк (в некоторых случаях – несколько банков, объединённых общими целями и задачами). Такому банку

предоставляется статус *центрального (эмиссионного) банка* и на него возлагается ответственность за осуществление денежно-кредитной политики. Первоочередными задачами центрального банка является обеспечение стабильности национальной денежной единицы и обеспечение стабильности функционирования всей банковской системы страны.

На втором (нижнем) уровне банковской системы находятся прочие банки, которые в банковской практике принято называть коммерческими. *Коммерческие банки* занимаются обслуживанием экономических субъектов – юридических и физических лиц, а также государственных учреждений. Именно через коммерческие банки осуществляется обслуживание национальной экономики в соответствии с задачами денежно-кредитной политики, утверждённой центральным банком. Поэтому коммерческие банки рассматривают как фундамент банковской системы, вершиной которой является центральный банк.

Банковская инфраструктура

Банки, как элементы банковской системы, могут успешно развиваться только во взаимодействии с другими элементами и, прежде всего, с банковской инфраструктурой. К элементам банковской инфраструктуры относятся: - законодательные нормы (определяющие статус кредитного учреждения, перечень выполняемых им операций); - внутренние правила совершения операций (обеспечивающие выполнение законодательных актов и защиту интересов вкладчиков, клиентов банка, его собственных интересов в целом, методическое обеспечение); - построение учета, отчетности, аналитической базы (компьютерная обработка данных, управление деятельностью банка на базе современных коммуникационных систем); - структура аппарата управления банком

2. Функции и типы банковской системы

Банковская система выполняет 3 основные функции:

1. трансформационную;
2. создания платёжных средств и регулирования денежной массы;
3. обеспечения стабильности банковской деятельности и денежного рынка.

Трансформационная функция обусловлена посреднической миссией банков. Привлекая денежные средства у одних субъектов рынка и кредитуя других, банки имеют возможность изменять (трансформировать):

- сроки денежных капиталов;
- их размеры;
- финансовые риски.

Трансформационную функцию выполняют как коммерческие банки, так и Центральный банк (в данном случае он выступает в роли «банка банков»).

Функция создания денег и регулирования денежной массы заключается в том, что банковская система оперативно управляет предложением денег в соответствии с изменением спроса на них. Посредством проведения денежно-кредитной политики Центральный банк регулирует ликвидность банковской системы и объём денежной массы в обращении. Например, манипулируя размером процентной ставки по обязательным резервам, Центральный банк оказывает влияние на объём денежных средств, доступных коммерческим банкам для осуществления активных операций.

Функция обеспечения стабильности банковской деятельности и денежного рынка связана с высоким уровнем рисков, присущих банковской системе. Банки, являясь посредниками на денежном рынке, работают преимущественно за счёт

привлечённых средств (см. Формирование ресурсов коммерческих банков). Поэтому банкротство банка будет иметь серьёзные экономические последствия не только для клиентов отдельного банка, но и для экономики всей страны.

Стабилизационная функция банковской системы находит своё проявление:

- в принятии законов и прочих нормативных актов, регламентирующих деятельность всех субъектов банковской системы;
- в создании эффективного банковского контроля и надзора.

Типы банковских систем

Международная практика знает несколько типов банковских систем: распределительную централизованную банковскую систему; рыночную банковскую систему; банковскую систему переходного периода.

Распределительная (централизованная) банковская система: государство — единственный собственник, монополия государства на формирование банков, одноуровневая банковская система, политика единого банка, государство отвечает по обязательствам банков, банки подчиняются правительству и зависят от его оперативной деятельности, кредитные и эмиссионные операции сосредоточены в одном банке, руководитель банка назначается центральной или местной властью вышестоящими органами управления.

В противоположность распределительной (планово-административной) системе банковская система *рыночного* типа характеризуется отсутствием монополии государства на банковскую деятельность. Эмиссионные и кредитные функции разделены между собой. Эмиссия наличных денег сосредоточена в центральном банке, кредитование предприятий и населения осуществляют различные деловые банки — коммерческие, инвестиционные, инновационные, ипотечные, сберегательные и др. Коммерческие банки не отвечают по обязательствам государства, так же как государство не отвечает по обязательствам коммерческих банков.

Лекция 12

Тема: Функции банков

План

1. Сущность и виды банков
2. Функции банков

1. Сущность и виды банков

Банк - финансово-кредитный институт, основной функцией которого является оказание финансовых услуг юридическим и физическим лицам.

Банк как предприятие является производительным институтом, деятельность которого направлена на удовлетворение потребностей участников рынка.

Производительный характер банка виден прежде всего в том, что он создает свой собственный специфический продукт.

Им являются:

1. Платежные средства, эмитируемые на макро и микроуровне. Без денег не может быть совершен обмен продуктами труда, не может быть продолжен воспроизводственный процесс. Выпуск наличных денег - это монополия банка, его производит только он, делая специфическим продуктом банковской системы.

2. Аккумулируемые свободные, временно не используемые ресурсы. Превращая «неработающие» денежные средства в работающие, банки питают тем самым хозяйство дополнительными «энергетическими» ресурсами.

3. Кредиты, предоставляемые его клиентам как капитал, как средства, возвращаемые к своей исходной точке с приращением в виде вновь созданной стоимости.

4. Разнообразные услуги, производительный характер которых подтверждается органическим включением прибыли в общий размер совокупного общественного продукта, создаваемого в соответствующий период времени.

Под *структурой банка* нужно понимать его устройство, состав элементов, находящихся в тесном взаимодействии между собой, такое его построение, которое дает ему возможность функционировать как денежному институту. В этом случае банк можно условно разделить на четыре блока.

Первый блок - банковский капитал как обособившаяся часть промышленного и торгового капитала, как собственный и преимущественно заемный капитал, как капитал, используемый не для себя, а занимаемый для других.

Второй блок банковской структуры охватывает саму деятельность банка. Он функционирует главным образом в сфере обмена. Продуктом деятельности банка выступают эмитирование платежных средств, выпуск наличных денег в обращение, различного рода операции и услуги.

Третий блок включает группу людей, отдельные личности, обладающие знаниями в области банковского хозяйства, управления им, специализирующиеся на обособившемся виде деятельности.

Четвертый блок - производственный, охватывающий банковскую технику, здания, сооружения, средства связи и коммуникации, внутреннюю и внешнюю информацию, определенные виды производственных материалов.

На базе проведенного анализа банк можно определить как денежно-кредитный институт, регулирующий платежный оборот в наличной и безналичной формах. Банк можно определить и как денежный, и как кредитный институт, и как специфическое предприятие, и как особое акционерное общество, имеющее специфические задачи и назначение. Все эти определения, обращенные к той или иной стороне сущности банка, имеют право на самостоятельное существование, расширяют представление о нем как о специфическом денежно-кредитном институте.

Виды банков

Коммерческие банки - основное звено кредитной системы. Они выполняют практически все виды банковских операций. Исторически сложившимися функциями коммерческих банков являются прием вкладов на текущие счета, краткосрочное кредитование промышленных и торговых предприятий, осуществление расчетов между ними.

Инвестиционные банки - специальные кредитные институты, мобилизующие долгосрочный ссудный капитал и представляющие его заемщикам (предпринимателям и государству) посредством выпуска и размещения облигаций и других видов заемных обязательств.

К инвестиционным банкам примыкают инвестиционные компании, которые аккумулируют денежные ресурсы частных инвесторов путем эмиссии собственных ценных бумаг и помещают их в акции и облигации предприятий как в своей стране, так и за рубежом.

Сберегательные учреждения (сберегательные банки и кассы) - кредитные учреждения, основная функция которых состоит в привлечении сбережений и временно свободных денежных средств населения.

Ипотечные банки - кредитные учреждения, специализирующиеся на выдаче долгосрочных ссуд под залог недвижимого имущества - земли и строений.

Среди кредитных учреждений - финансовые компании, которые в отличие от фирм, предоставляющих потребительские кредиты для приобретения товаров длительного пользования в рассрочку, не прямо выдают кредит покупателям, а покупают их обязательства у предприятий, розничных торговцев и дилеров со скидкой.

Венчурный банк - это банк, создаваемый для кредитования «рисковых» проектов, например научно-технических работ с неопределенным или отдаленным по времени эффектом.

Инновационный банк - это банк, кредитуемый долгосрочные программы, связанные с научными исследованиями и разработками. Перспективность инновационного проекта определяют эксперты банка.

Особое место занимают внешнеторговые или экспортно-импортные банки, которые призваны осуществлять кредитование экспорта, страхование экспортных кредитов.

Банковский холдинг представляет собой держательскую (холдинговую) компанию, владеющую пакетами акций и иных ценных бумаг других компаний и осуществляющую операции с этими ценными бумагами.

Крупные финансовые операции - размещение государственных займов, организация крупных акционерных обществ - все чаще осуществляются не каким-либо отдельным банком, а при помощи соглашения между несколькими ведущими банками.

Для банковской системы в условиях рынка характерна банковская конкуренция. Эмиссионные и кредитные функции разделены между собой. Эмиссия денег сосредоточена в центральном банке, кредитование предприятий и населения осуществляют различные деловые банки - коммерческие, инвестиционные, инновационные, ипотечные, сберегательные и др. Коммерческие банки не отвечают по обязательствам государства, так же как государство не отвечает по обязательствам коммерческих банков.

2. Функции банков

Функция банка - это то, что характерно именно для банка в отличие от других экономических субъектов. Отсюда процессы помещения денег, участие в других предприятиях не выражают специфики банка, поэтому не могут трактоваться как его функции. Три основные функции банка:

Первой функцией банка является *аккумуляция* средств. Различные инвестиционные фонды, финансово-промышленные компании также собирают денежные ресурсы для инвестиций, а банки собирают денежные средства для собственных целей.

Вторая функция банка *регулирование* денежного оборота. Банки выступают центрами, через которые проходит платежный оборот различных хозяйственных субъектов. Благодаря системе расчетов банки создают для своих клиентов возможность совершения обмена, оборота денежных средств и капитала.

Третья функция банка - *посредническая*. Под ней зачастую понимается деятельность банка как посредника в платежах. Через банки проходят платежи предприятий, организаций, населения, и в этом смысле банки, находясь между клиентами, совершая платежи по их поручению, как бы наделены посреднической миссией. Понимать эту функцию следует более глубоко, чем посредничество только в платежах, а в целой совокупности посреднических операций по отношению ко всему банку.

Функции коммерческих банков

Коммерческие банки выступают основным звеном банковской системы. Независимо от формы собственности коммерческие банки являются самостоятельными субъектами рынка. Их отношения с клиентами носят коммерческий характер. Контроль и надзор за деятельностью коммерческих банков осуществляет Центральный Банк РФ и его учреждения. Управление банка действует на основании Устава, принимаемого его участниками - учредителями.

Коммерческий банк – это уникальное финансово-экономическое предпринимательское образование с точки зрения «добывания» денег (получения прибыли). Коммерческие банки в экономике выполняют следующие функции:

Привлечение и аккумуляция временно свободных денежных средств. Эта функция банка является одной из старейших и в настоящее время получает наиболее широкое развитие.

Одной из важных функций коммерческого банка является *посредничество в кредите*. Функцию посредничества в кредите банки осуществляют путем перераспределения денежных средств, временно высвобождающихся в процессе кругооборота фондов предприятий и денежных доходов частных лиц.

Другой важной функцией коммерческого банка является *посредничество в платежах* между отдельными самостоятельными субъектами. Под ней зачастую понимается деятельность банка как посредника в платежах. Через банки проходят платежи предприятий, населения, и в этом смысле банки, находясь между клиентами, совершая платежи по их поручению, как бы наделены посреднической миссией.

Важнейшей функцией банков является также *стимулирование накоплений в хозяйстве*. Осуществление структурной перестройки экономики должно опираться на использование главным образом и в первую очередь внутренних накоплений хозяйства. Они, а не иностранные инвестиции, должны составлять основную часть средств, необходимых для реформирования экономики.

В связи с формированием фондового рынка ценные бумаги также включены в орбиту деятельности банков. Получает развитие такая функция, как *посредничество в операциях* с ними. Банки имеют право выступать в качестве инвестиционных институтов, которые могут осуществлять деятельность на рынке ценных бумаг в качестве посредника; инвестиционного консультанта; инвестиционной компании и инвестиционного фонда. Выступая в качестве финансового брокера, банки выполняют посреднические функции при купле-продаже ценных бумаг за счет и по поручению клиента на основании договора комиссии или поручения.

Важной функцией банков является также *регулирование денежного оборота*. Банки выступают центрами, через которые проходит платежный оборот различных хозяйственных субъектов. Благодаря системе расчетов банки создают для своих клиентов возможность совершения обмена, оборота денежных средств и капитала. Регулирование денежного оборота достигается также посредством эмитирования

платежных средств, кредитования потребностей различных субъектов производства и обращения, массового обслуживания хозяйства и населения. Поэтому можно сделать вывод, что данная функция реализуется посредством комплекса операций, признанных банковскими и закрепленных за банком как денежно-кредитным институтом.

Функцией банков также являются *консультации и предоставление экономической и финансовой информации*. Банки концентрируют у себя сведения общеэкономического и финансового характера, представляющие интерес для предприятий. Они предоставляют разнообразную биржевую и финансовую информацию, часто конфиденциального характера, в первую очередь предприятиям, связанным с ними общностью интересов, финансовыми узами.

Большинство банков предлагают следующий стандартный набор услуг. Корпоративным клиентам: расчетно-кассовое обслуживание, кредитование, в том числе предоставление овердрафта по счету, конверсионные операции, выполнение функций агента валютного контроля, документарные операции, операции с драгоценными металлами, пластиковые карты (в т.ч. в рамках «зарплатных» проектов), размещение денежных средств во вклады, депозитные сертификаты и векселя, проектное и торговое финансирование и т.д.

Частным клиентам: автокредитование, потребительское кредитование, ипотечное кредитование, пластиковые карты, в том числе кредитные, размещение денежных средств во вклады, расчетно-кассовое обслуживание, инвестиционные и памятные монеты, выполнение функций агента валютного контроля, денежные переводы, индивидуальные сейфовые ячейки и т.д.

Функции центральных банков

Центральные банки являются регулирующим звеном в банковской системе, поэтому их деятельность связана с укреплением денежного обращения, защитой и обеспечением устойчивости национальной денежной единицы и ее курса по отношению к иностранным валютам, развитием и укреплением банковской системы страны, обеспечением эффективного и бесперебойного осуществления расчетов.

Функции центрального банка:

1. Денежно-кредитное регулирование экономики.
2. Эмиссия кредитных денег – банкнот.
3. Контроль за деятельностью кредитных учреждений.
4. Аккумуляция и хранение кассовых резервов других кредитных учреждений.
5. Кредитование коммерческих банков (рефинансирование).
6. Кредитно-расчетное обслуживание правительства (например, обслуживание облигаций государственного займа, эмиссионно-кассовое исполнение государственного бюджета).
7. Хранение официальных золотовалютных резервов.

Главной функцией центрального банка является *кредитное регулирование*. Помимо административных методов (установления прямых ограничений на деятельность коммерческих банков, проведения инспекций и ревизий, издания инструкций, сбора и обобщения отчетности и т. д.), центральные банки располагают и экономическим инструментарием для регулирования банковской сферы. Его основными составляющими являются: политика минимальных резервов, открытого рынка и учетная политика.

Классическим инструментом в практике центральных банков является политика *учетной ставки*, т.е. установление ставки процента за кредиты, которые

центральный банк предоставляет коммерческим банкам (ставки рефинансирования). Коммерческие банки предоставляют ЦБ платежные обязательства - векселя. Это могут быть как собственные векселя банков, так и обязательства третьих лиц, имеющиеся в банках. ЦБ покупает, учитывает эти векселя, удерживая при этом определенный процент в свою пользу. Средства, полученные от ЦБ, предоставляются заемщикам коммерческих банков. Цена этого кредита - процентная ставка - должна быть выше учетной, иначе коммерческие банки будут убыточны. Если Центральный банк повышает учетную ставку, это приводит к удорожанию кредита для клиентов коммерческих банков. Это, в свою очередь, способствует уменьшению займов и, следовательно, снижению инвестиций. Манипулируя учетной ставкой, ЦБ имеет возможность влиять на капиталовложения в производство.

Лекция 13

Тема: Классификация банковских операций

План

1. Пассивные операции
2. Активные операции
3. Финансовые услуги.

1. Пассивные операции

Определение банка как учреждения, которое аккумулирует свободные денежные средства и размещает их на возвратной основе, позволяет выделять в его деятельности *пассивные и активные операции*.

Пассивные операции. С их помощью банки формируют свои ресурсы. Суть их состоит в привлечении различных видов вкладов, получении кредитов от других банков, эмиссии собственных ценных бумаг, а также проведении иных операций, в результате которых увеличиваются банковские ресурсы.

Исторически пассивные операции играли первичную и определяющую роль по отношению к активным, так как для осуществления активных операций необходимым условием является достаточность ресурсов.

К пассивным операциям относят:

- прием вкладов (депозитов);
- открытие и ведение счетов клиентов, в том числе банков-корреспондентов;
- выпуск собственных ценных бумаг (акций, облигаций), финансовых инструментов (векселей, депозитных и сберегательных сертификатов);
- получение межбанковских кредитов, в том числе централизованных кредитных ресурсов.

Особую форму банковских ресурсов представляют собственные средства (капитал) банка.

Собственный капитал, имея четко выраженную правовую основу и функциональную определенность, является финансовой базой развития банка. Он позволяет осуществлять компенсационные выплаты вкладчикам и кредиторам в случае возникновения убытков и банкротства банков, поддерживать объем и виды операций в соответствии с задачами банка.

В составе собственных средств банка выделяют: уставный, резервный и другие специальные фонды, а также нераспределенную в течение года прибыль.

Основной элемент собственного капитала банка - уставный фонд. Он формируется в зависимости от формы организации банка. Если банк создается как акционерное общество, то его уставный фонд образуется за счет средств акционеров, поступивших от реализации акций. Банк, являющийся обществом с ограниченной ответственностью, формирует уставный фонд за счет паевых взносов участников.

Независимо от организационно-правовой формы банка его уставный фонд полностью формируется за счет вкладов участников (юридических и физических лиц) и служит обеспечением их обязательств.

Размер уставного фонда, порядок его формирования и изменения определяются Уставом банка. Сумма уставного капитала законодательно не ограничивается, но для обеспечения устойчивости банка устанавливается минимальный размер уставного капитала. Как уже сказано выше, по состоянию на 1 апреля 1995 г. минимальная сумма уставного капитала для вновь создаваемых банков в России определена в размере 6 млрд. руб. Увеличение уставного фонда может осуществляться как за счет средств акционеров (пайщиков) банка, так и его собственных средств (резервного и специальных фондов, дивидендов акционеров-пайщиков, прибыли).

Резервный фонд предназначен для покрытия возможных убытков банка по производимым им операциям. Величина его устанавливается в процентах к уставному фонду. Источником формирования резервного фонда являются отчисления от прибыли.

Собственный капитал в составе ресурсов банка составляет малую величину, как правило, не более 10%. В то же время в банках стран с развитыми рыночными отношениями доля собственных средств в составе ресурсов выше и определяется 15-20%, что позволяет обеспечивать достаточную стабильность функционирования банков и их устойчивость.

Основную часть ресурсов банков формируют привлеченные средства, которые покрывают до 90% всей потребности в денежных средствах для осуществления активных банковских операций.

Коммерческий банк имеет возможность привлекать средства предприятий, организаций, учреждений, населения и других банков в форме вкладов (депозитов) и открытия им соответствующих счетов.

Вклад (депозит) - это денежные средства (в наличной или безналичной форме, в национальной или иностранной валюте), переданные в банк их собственником для хранения на определенных условиях. Операции, связанные с привлечением денежных средств во вклады, называются *депозитными*. Для банков вклады - это главный вид их пассивных операций и, следовательно, основной ресурс для проведения активных кредитных операций.

Существуют различные признаки классификации вкладов. В зависимости от вкладчика депозиты принято разделять на депозиты физических и юридических лиц. В зависимости от срока и порядка изъятия вклады подразделяются на срочные депозиты и депозиты до востребования.

Вклады до востребования размещаются в банках на различных счетах, открываемых клиентам. Они в любой момент могут быть полностью или частично

востребованы. Изъятие вкладов возможно как наличными деньгами, так и в форме безналичных расчетов.

По вкладам до востребования выплачивается довольно низкий процент. В некоторых странах начисление процентов по вкладам до востребования вообще запрещено. Депозиты до востребования предназначены в первую очередь для осуществления текущих расчетов.

Вклады до востребования в своей основе нестабильны, что ограничивает сферу их использования коммерческими банками. По этой причине владельцам счетов выплачивается низкий процент или вообще не выплачивается. В условиях возросшей конкуренции коммерческие банки стремятся привлечь клиентов и стимулировать прирост вкладов до востребования путем предоставления дополнительных услуг владельцам счетов и повышением качества их обслуживания.

По депозитам до востребования банки обязаны хранить минимальный резерв в Центральном Банке, размер которого в настоящее время определен в процентах.

Срочные вклады - это денежные средства, зачисляемые на депозитные счета на строго оговоренный срок с выплатой процента.

Срочные вклады бывают двух видов: собственно срочные вклады и вклады с предварительным уведомлением о снятии средств. Собственно срочные вклады возвращаются в заранее установленный день, до того момента они “заблокированы” и банк может полностью распоряжаться ими. Если сумма, вложенная как срочный вклад, не изымается владельцем в установленный день, то в дальнейшем он может распоряжаться ею так же, как и текущим счетом. Сроки, на которые принимаются такие вклады, подразделяются на четыре группы: от 30 до 89, от 90 до 179, от 180 до 359 и более 360 дней.

Ставка по ним зависит от размера и срока вклада. То обстоятельство, что владелец срочного вклада может распоряжаться им только по истечении оговоренного срока, не исключает возможности досрочного получения им в банке своих денежных средств. Однако в этом случае у клиента понижается размер процента по вкладу.

Для *сберегательных вкладов* типичным является их медленный рост и то, что использование средств происходит через несколько лет. Отличительная черта сберегательного вклада заключается в том, что его владельцу выдается свидетельство о наличии вклада, чаще всего сберегательная книжка.

Банк заинтересован в привлечении срочных вкладов, так как они стабильны и позволяют банку располагать средствами вкладчиков в течение длительного времени. Разновидностью срочного вклада является *депозитный сертификат*.

Депозитный сертификат - это письменное свидетельство банка о внесении денежных средств, которое дает право вкладчику на получение по окончании установленного срока суммы вклада и процентов по нему. Депозитный сертификат выдается только юридическим лицам. Он может быть именованным и на предъявителя. Право на получение вклада по депозитному сертификату может быть передано другому лицу. Депозитный сертификат выпускается банками под определенный в договоре процент на конкретный срок или до востребования. Для физических лиц используются *сберегательные сертификаты*, выдаваемые банком, как на фиксированный срок, так и до востребования. Депозиты являются важным источником ресурсов коммерческих банков

К пассивным операциям банка относят и так называемые привлеченные средства (кредиты, полученные от других банков). Этот вид пассивных операций

представляет собой обычные кредитные сделки. Здесь инициатива исходит от банка: ему на определенный срок необходима некоторая сумма денег, для этого он как заемщик выходит на денежный рынок.

Еще одна группа пассивных операций - *эмиссия облигаций*: ипотечных и банковских. Суть этих операций состоит в мобилизации банками денежных средств взамен выдачи определенных ценных бумаг.

2. Активные операции

Размещение мобилизованных ресурсов банка с целью получения дохода и обеспечения ликвидности определяет содержание его активных операций.

Среди активных операций коммерческих банков выделяют: ссудные (включая факторинговые и лизинговые сделки), инвестиции в ценные бумаги, кассовые и проч.

На активные операции приходится около 80% всего баланса

Ссудные операции составляют основу активной деятельности банка в размещении его ресурсной базы. Они приносят банкам значительную часть их доходов.

Коммерческие банки предоставляют своим клиентам разнообразные ссуды, которые можно классифицировать по различным признакам: *по типам заемщиков* - ссуды предприятиям, государственным органам власти, населению, банкам, *по срокам использования* - возможны ссуды краткосрочные (до 1 года), среднесрочные (от 1 до 5 лет), долгосрочные (свыше 5 лет); в зависимости от сферы функционирования - ссуды в сферу производства и в сферу обращения; по отраслевой принадлежности заемщиков - выделяют ссуды в промышленность, сельское хозяйство, торговлю, транспорт; по характеру обеспечения - ссуды залоговые, гарантированные, застрахованные и необеспеченные бланковые (основанные на доверии к заемщику); по методам погашения различают ссуды погашаемые одновременно и частями.

Банковское кредитование деятельности осуществляется на условиях срочности, возвратности, платности.

Кредитные отношения между банком и заемщиком оформляются и регулируются кредитным договором. Заемщик предоставляет в банк ходатайство и перечень других документов, предусмотренных Правилами кредитования (разрабатываемыми коммерческими банками самостоятельно). Заключению кредитного договора предшествует анализ кредитоспособности клиента и его кредитной истории. Цели и задачи анализа кредитоспособности клиента заключаются в определении способности заемщика своевременно и в полной сумме погасить задолженность, степени риска, который банк готов взять на себя, и размера кредита, который может быть предоставлен. Самым важным является обеспечение кредита, поскольку именно этот фактор в наибольшей степени способен гарантировать возврат предоставленных ссуд. Важнейшими видами обеспечения являются залог, гарантии, поручительства, страхование кредитного риска, переуступка в пользу банка требований и счетов заемщика третьему лицу.

Форма обеспечения ссуды определяет риск каждой кредитной операции для банка. Классификация выданных ссуд и оценка кредитных рисков производятся в зависимости от наличия соответствующего и надлежащим образом оформленного реального обеспечения, а также количества дней просрочки. Ссуды подразделяются на пять групп: стандартные, нестандартные, сомнительные, опасные, безнадежные.

Вид обеспечения важен для банка при определении процентной ставки, подлежащей взысканию с заемщика за пользование ссудой. Чем выше степень риска выдачи кредита (в зависимости от качества обеспечения), тем он дороже.

Эффективность ссудных операций банка определяется его кредитной политикой. Кредитная политика формирует основные направления ссуд. Кредитные вложения должны быть для банка надежны и рентабельны. Степень кредитного риска определяется, возможно, допустимым максимальным размером риска на одного заемщика. Задача банка заключается в достижении оптимального сочетания рискованности и прибыльности своих ссудных операций.

Важным направлением кредитной политики являются выбор возможных клиентов-заемщиков, предоставляемых видов ссуд, оптимальная организация кредитования, процентная тактика банка, анализ финансовых возможностей заемщика. При кредитовании не следует нарушать так называемое "золотое банковское правило", согласно которому сроки выдаваемых ссуд не должны превышать сроков имеющихся у банка ресурсов.

Другой важной активной операцией коммерческих банков является их *инвестиционная* деятельность, в процессе которой банки выступают в качестве инвестора, вкладывая ресурсы в ценные бумаги или приобретая права по хозяйственной совместной деятельности. Такими ценными бумагами могут служить привилегированные акции, облигации, государственные долговые обязательства, финансовые инструменты (векселя и др.). Так, например, активные операции банка с векселями включают: учетные (дисконтные) и переучетные операции, кредитные операции по акцепту, инкассированию, выдаче вексельного поручительства и т.д. Операции с фондовыми бумагами включают операции с ценными бумагами, которые котируются на бирже.

Совершая инвестиции в ценные бумаги, банки руководствуются целью получения дохода и обеспечения ликвидности определенной группы своих активов. Основное содержание активной инвестиционной политики банка составляют определение круга ценных бумаг, наиболее выгодных для вложения средств, оптимизация структуры инвестиционного портфеля на каждый конкретный период.

В структуре активов коммерческих банков выделяют так называемые *высоколиквидные активы*: остаток кассовой наличности, находящийся у банка и обеспечивающий его платежи в наличной форме, резерв платежных средств на счетах в Центральном Банке (корреспондентский и резервный счета) и других коммерческих банках (корреспондентские счета).

Банки обязаны обеспечить четкое и своевременное кассовое обслуживание своих клиентов, выполняя кассовые операции. Содержание кассовых операций: прием, выдача и хранение денежных средств.

Для приема и выдачи денег в банке создается специальное подразделение (касса банка), в котором могут быть приходные, расходные, вечерние кассы, а также касса пересчета. Количество касс зависит от объема и характера деятельности банка.

Осуществляя кассовое обслуживание клиентов, банки заключают с ними договора. При проверке ведения кассовых операций обращается внимание на правильность ведения кассовой книги, целевое использование наличных денег.

Прочие активные операции разнообразны по своей форме и их развитие приносит банкам доход. К их числу относят операции с иностранной валютой, агентские, трастовые, расчетные и другие.

3. Финансовые услуги.

Под влиянием усиливающейся межбанковской конкуренции проявляется тенденция к расширению операций коммерческих банков. Среди них можно выделить факторинговые, лизинговые и трастовые операции.

Факторинг

Одной из наиболее распространенных посреднических услуг коммерческих банков в настоящее время является факторинг. Факторинг впервые возник в США в конце 19-го века, затем нашел применение в промышленно развитых странах Западной Европы. Особенно широко факторинг начали применять коммерческие банки в последние 25-30 лет.

Факторинг за рубежом - кратчайший путь к источникам финансирования для мелких и средних компаний. Факторинг - это выкуп платёжных требований у поставщика товаров и услуг. Цель факторинга - устранение риска кредитной операции.

Слово “factor” в переводе с английского означает “маклер, посредник.”

Факторинг представляет собой переуступку банку не оплаченных долговых требований, возникающих между контрагентами в процессе реализации продукции, выполнения работ, оказания услуг, и является разновидностью торгово-комиссионной операции, сочетающейся с кредитованием. При этом речь идет, как правило, о краткосрочных требованиях. Банк приобретает право от предприятия инкассировать дебиторскую задолженность (право получения платежа по платежным требованиям). Одновременно банк кредитует оборотный капитал клиента и берет на себя его кредитный риск.

В факторинговых операциях участвуют *три стороны*:

- факторинговая компания - специализирующее учреждение, покупающее счета-фактуры у своих клиентов;
- клиент - промышленная или торговая фирма, заключившая соглашение с факторинговой компанией;
- предприятие (заёмщик) - фирма - покупатель товара.

Факторинг экономически выгоден для предприятия-клиента. Во-первых, предприятие сразу получает основную часть денежной выручки, экономит на расчетах со своими поставщиками, поскольку покупка у них товара с немедленной оплатой дешевле, чем покупка в кредит. Во-вторых, выкуп банком-посредником счетов-фактур исключает для клиента опасность неплатежа.

Факторинговые операции осуществляются банком на договорной основе с клиентом. Предварительно для заключения договора факторинговый отдел банка анализирует кредитоспособность поставщика, изучает информацию о финансовом состоянии его должников. Перед заключением договора поставщик должен представить банку необходимую информацию о переуступаемых требованиях, содержащую данные о плательщиках, условиях поставок продукции, суммах переуступаемых требований и др.

Новым, развивающимся видом операций коммерческих банков являются лизинговые.

Лизинговые операции

Они заключаются в предоставлении на условиях аренды на долгосрочный период машин, оборудования, недвижимости и других элементов основного капитала предприятиям-арендаторам.

В лизинговой сделке обычно участвуют три стороны. В лице собственника имущества - лизингодателя, предоставляющего имущество в пользование на условиях лизингового соглашения, чаще всего выступают лизинговые компании или коммерческие банки. Пользователем имущества - лизингополучателем является юридическое лицо (предприятие любой формы собственности). Кроме того, в лизинге участвует продавец имущества - поставщик, которым может быть производитель или торговое предприятие.

Обычно потенциальный лизингополучатель сам подбирает поставщика нужного для него имущества, но, не имея возможности приобретения его в собственность, обращается к лизингодателю, например банку, с просьбой об участии в сделке. Банк покупает имущество у поставщика в собственность за счет своих средств и сдает его лизингополучателю на условиях, оговоренных в соглашении. Таким образом, банк оказывает пользователю финансовую услугу, сходную с кредитной операцией. Банк приобретает имущество в собственность за полную стоимость, которую возмещает за счет периодических взносов клиента.

Лизинг подразделяется на оперативный и финансовый. При оперативном имуществе сдается в аренду на срок в два-три или более раз короче нормативного срока его службы или эксплуатации этого имущества. Лизингодатель сдает его несколько раз в течение нормативного срока его службы. При финансовом лизинге имущество сдается в аренду на срок, равный нормативному сроку его службы или близкий к нормативному. Имущество сдается в аренду один раз, после истечения срока оно переходит в собственность лизингополучателя. В зарубежной практике число договоров оперативного лизинга в десятки раз превышает число договоров финансового лизинга, а в стоимостном измерении последний составляет 60-70 % общего объема лизинговых операций. Объясняется это тем, что при финансовом лизинге договор заключается на полную стоимость имущества, при оперативном же - лишь на её часть.

Лизинг позволяет фирмам начать или расширить дело, внедряя новую технику и в том случае, когда у них нет средств для её покупки. Получение же кредита на эти цели затруднено, поскольку для банков такие фирмы представляют зоны большого кредитного риска. В развитии лизинга заинтересованы производители машин и другой техники, так как он позволяет расширить производство без значительных единовременных затрат денежных средств.

Усиливающаяся конкуренция между коммерческими банками и другими кредитно-финансовыми институтами за привлечение клиентов привела к развитию доверительных трастовых операций.

Трастовые операции

Под *трастом* в практике банка понимаются доверительные отношения между сторонами, одна из которых принимает на себя ответственность за распоряжение собственностью (имуществом, деньгами, имущественными или иными правами) другой стороны в пользу клиента.

Многие коммерческие банки принимают на себя функции доверенного лица и выполняют в этой роли разнообразные операции для своих индивидуальных и корпоративных клиентов. Например, бизнесмен хочет, чтобы его сын ежегодно получал часть от капитала, находящегося у его отца в банке, а по достижении совершеннолетия получил весь капитал. Некоторые коммерческие банки не выполняют никаких других функций, кроме трастовой. Имеются три основные категории трастовых услуг для физических лиц:

- 1 - распоряжение имуществом после смерти владельца;
- 2 - управление имуществом на доверительной основе и попечительство;
- 3 - агентские функции;

1. Распоряжение после смерти в пользу наследников - наиболее распространенный вид доверительных услуг. Должна быть составлена подробная опись имущества, уплачены долги, а оставшаяся сумма распределена между наследниками согласно закону.

2. Управление имуществом в форме траста может иметь различную правовую основу: завещание, специальное соглашение, распоряжение суда. Виды трастов, находящихся в управлении банков, весьма разнообразны:

- Пожизненный траст учреждается лицом по договоренности с банком. Например, клиент переводит деньги в доверительное управление банку, поручая ему выплачивать доход в течение его жизни, а после смерти передать капитал жене и детям.

- Страховой траст возникает, если клиент назначает банк доверенным лицом по страховому полису и поручает ему выплачивать доход своей жене после его смерти и передать сумму полиса детям после смерти жены.

- Корпоративный траст учреждается в форме имущества, закладываемого в банке в обеспечение выпуска облигаций компании.

- Траст в пользу наемных служащих может иметь форму пенсионного фонда или плана участия в прибылях. В первом случае предприниматель вносит деньги по утвержденной схеме в фонд, находящийся в управлении банком, для покупки аннуитетов или прямых выплат сотрудникам по достижении пенсионного возраста. Если работники вносят деньги в фонд, то он называется пенсионным трастом с участием, если нет - без участия. Во втором случае предприниматель переводит часть прибыли в траст-фонд, открытый в банке для последующего распределения взносов и последующих доходов от фонда в пользу работников компании по достижении пенсионного возраста или на другую дату.

3. Агентские функции отличаются от траста тем, что в случае траста доверенное лицо получает юридическое право на распоряжение собственностью, а при агентских отношениях право остается у принципала. Агентские функции заключаются в следующем:

○ Хранение ценностей в сейфе. Банк получает, хранит и выдает ценности по поручению принципала без каких-либо инициатив или активных функций.

○ Хранение имущества с активными функциями. Банк не просто хранит ценности в сейфе, а покупает и продает их, получает по ним доход, действуя согласно инструкциям принципала.

○ Управление. Банк выполняет все функции хранителя имущества и активно управляет собственностью, например, анализирует состояние портфеля ценных бумаг, дает рекомендации и предлагает способы инвестирования капитала и т.д. Если в ведение банка сдается реальная собственность, банк может сдавать ее в наем, эксплуатировать в соответствии с инструкциями принципала.

Банки выполняют агентские функции для деловых фирм:

• Агент по трансферту. Банк выполняет для корпорации операции по передаче права собственности на акции и именные облигации от одного владельца к другому.

• Регистратор акций. Банк ведет учет выпущенных ценных бумаг, чтобы не допустить их чрезмерной эмиссии, что карается законом.

- Банк выполняет роль депозитария различных ценностей во время финансовых реорганизаций

- Банк берет на себя функции агента по выплате дивидендов по акциям и процентов (а также погашению основного долга) - по облигациям компании.

Траст-отдел банка предоставляет многочисленные услуги и финансовые консультации индивидуальным распорядителям, опекунам и администраторам, управляющим чужим имуществом на доверительной основе.

Лекция 14

Тема: Характеристики кредитов и кредитной системы в условиях рыночной экономики

План

1. Сущность, принципы и структура кредита
2. Функции и законы кредита
3. Формы кредита.
4. Международный кредит

1. Сущность, принципы и структура кредита

Кредит – это предоставление банком или кредитной организацией денег заемщику в размере и на условиях, предусмотренных кредитным договором, по которому заемщик обязуется возратить полученную сумму и уплатить проценты по ней. При кредите заимодавцем выступает банк или кредитная организация, а предметом кредита являются только деньги.

Ссуда – это передача вещи одной стороной (ссудодателем) в безвозмездное пользование другой стороне (ссудополучателю), которая обязуется вернуть ту же вещь в том же состоянии, в каком она ее получила, с учетом нормального износа или в состоянии, обусловленном договором.

Заем – это передача одной стороной (заимодавцем) в собственность другой стороне (заемщику) денег или другой вещи, определенной родовыми признаками, с обязательством заемщика возратить заимодавцу такую же сумму денег (сумму займа) или равное количество других полученных им вещей того же рода и качества.

Кредит представляет собой форму движения денежного капитала и обеспечивает превращение собственного капитала кредитора в заемный капитал заемщика. Кредитование выражает финансовые отношения между кредитором и заемщиком, связанные кругооборотом капитала в целях приращения его величины. Кредит связан с аккумуляцией временно свободных денежных средств одного лица и передачей их за плату во временное пользование другому лицу.

Кредит выдается на принципах:

- срочности (на четко определенный срок);
- возвратности (по окончании срока заемные деньги должны быть возвращены в полной сумме (основной долг) и с определенными процентами);
- платности (процент за кредит является платой за занятые в долг деньги).

Принцип платности реализуется с помощью механизма банковского процента. Его величина зависит от факторов:

- спроса на кредит со стороны юридических и физических лиц;

- ставок по депозитам;
- срока кредита (чем выше срок, тем больше риск и величина ссудного процента);
- степени обеспеченности кредита;
- уровня инфляции и стабильности денежного обращения;
- дифференцированности – на основе предварительной оценки кредитоспособности потенциальных заемщиков банк выбирает надежных;
- обеспеченности – в качестве обеспечения своевременного возврата кредита по договору устанавливается залог, поручительство или банковская гарантия.

Структура кредита.

Структура кредитных отношений представлена элементами:

1. Кредитор – сторона кредитных отношений, предоставляющая ссуду. Ее источниками могут быть собственные средства; привлеченные средства, хранящиеся на счетах; мобилизованные средства путем размещения ценных бумаг.

2. Заемщик – сторона кредитных отношений, получающая кредит и обязанная возратить полученную ссуду. Следует отличать заемщика от должника (долг характеризует обязанность вообще, кредитных отношений может и не быть).

Место заемщика в кредитной сделке:

- не является собственником ссужаемых средств, а только временным владельцем;
- применяет ссужаемые средства, как в сфере обращения, так и в сфере производства (кредитор – в сфере обмена);
- возвращает кредит, завершая кругооборот средств в своем хозяйстве;
- является плательщиком ссудного процента;
- зависит от кредитора, что заставляет заемщика рационально использовать ссуженные средства.

Кредитор и заемщик выступают:

- как юридически самостоятельные лица;
- как участники кредитных отношений, обеспечивающие имущественную ответственность друг перед другом;
- как субъекты, проявляющие экономический интерес друг к друг.

3. Ссуженная стоимость выступает объектом передачи. Ее основные черты:

- Обладание особой добавочной потребительной стоимостью благодаря способности ускорять воспроизводственный процесс;
- Авансирующий характер для получения будущих доходов;
- Сохранение стоимости при возврате кредита.

2. Функции и законы кредита

Кредит выполняет 2 основные функции:

1. Распределительная функция – распределение денежных средств на возрастной основе.

Распределение может происходить по территориальному и отраслевому признаку.

Межтерриториальное распределение характерно для организаций и лиц независимо от месторасположения.

Межотраслевое распределение происходит между субъектами различных отраслей.

Внутриотраслевое – при получении кредита от отраслевых банков.

Основные черты распределительной функции:

- распределение может затрагивать не только сумму материальных благ, средств производства и предметов потребления, произведенных обществом за год, но и средства производства, и предметы потребления, созданные в предшествующий период;

- распределение затрагивает не только ВВП и национальный доход, но и национальное богатство общества;

- распределительная функция охватывает не стоимость вообще, а перераспределение временно освободившейся стоимости;

- существенной является передача временно высвободившейся стоимости во временное пользование;

- стоимость передается чаще всего без посредников.

2. Эмиссионная функция – создание кредитных средств обращения и замещения наличных денег. Проявляется в том, что в процессе кредитования создаются платежные средства, т.е. наряду с наличными деньгами в оборот входят безналичные деньги.

Ссуженная стоимость, полученная заемщиком и вошедшая в хозяйственный оборот, начинает выполнять работу, свойственную деньгам. Иначе эту функцию называют замещением действительных денег кредитными операциями.

Законы кредита.

Признаки законов кредита:

- необходимость как основа кредита;

- существенность – на кредит влияют различные экономические процессы, но его сущность не меняется. Сам кредит влияет на экономические отношения посредством своих качеств (возвратность, срочность и т. п.);

- объективность, т. е.:

- кредит как объективная реальность совершает свое движение во времени и пространстве;

- его существование связано с другими экономическими явлениями;

- он составляет один из элементов общей системы экономических отношений;

- всеобщность;

- конкретность. Затрагивая особые стороны движения кредита, законы определяют связи со смежными экономическими категориями;

- движение ссудной стоимости от одного субъекта к другому, временное функционирование в кругообороте средств заемщика.

Законы кредита:

1. закон возвратности кредита отражает возвращение ссуженной стоимости к кредитору. В процессе возврата от заемщика к кредитору передается именно та стоимость, которая ранее была передана во временное пользование.

2. Закон равновесия регулирует зависимость кредита от источников его образования. При кредите осуществляется взаимодействие с реально созданными стоимостями, его движение во многом обусловлено тем, имеются ли в распоряжении кредитора реальные средства, которые могут быть переданы заемщику. Это равновесие между высвобождаемыми и перераспределяемыми на началах возвратности ресурсами.

3. Закон сохранения ссуженной стоимости. Средства, предоставляемые во временное пользование, возвратившись к кредитору, не теряют не только потребительских свойств, но и своей стоимости. Ссуженная стоимость, в отличие от

средств производства, возвращается в своем постоянном равноценном качестве, как при первичном вступлении в оборот.

4. Закон временных границ функционирования кредита. Движение ссуженной стоимости в каждой сделке ограничено, что обуславливает и временной характер кредитных отношений кредитора и заемщика.

Нарушение законов кредита приводит к:

- дестабилизации денежного обращения, банкротству банков (нарушение возвратности);
- девальвации ресурсов кредитора, снижение размера реальных стоимостей (нарушение сохранения ссуженной стоимости);
- отсутствие баланса между ресурсами, вовлекаемыми в процесс кредитования, увеличивает денежную массу, приводит к снижению покупательной способности денежной единицы.

3. Формы кредита.

Формы кредита рассматриваются в зависимости от характера:

- ссуженной стоимости;
- кредитора и заемщик;
- целевых потребностей заемщика.

В зависимости от ссуженной стоимости различают формы кредита:

- **товарная форма** исторически предшествует денежной. Сейчас используется как при продаже товаров в рассрочку, так и при аренде, лизинге.
- **денежная форма** является преобладающей.
- **смешанная (товарно-денежная) форма** чаще используется в экономике развивающихся стран, рассчитывающихся за денежные ссуды периодическими поставками товаров. Во внутренней экономике продажа в рассрочку сопровождается постепенным возвращением кредита в денежной форме.

В зависимости от субъектов сделки различают формы кредита:

1. Банковский – кредит, предоставляемый в виде денежных ссуд коммерческими банками и другими кредитными учреждениями юридическим и физическим лицам, а также государству и иностранным клиентам. Имеет широкие границы по размерам, срокам, направлениям. Классифицируется в зависимости от срока использования и типа заемщика.

Особенности банковской формы кредита:

- банк оперирует не столько собственными, сколько первичными ресурсами;
- банк ссужает временно свободные денежные средства, помещенные хозяйствующими субъектами на счета или во вклады;
- банк ссужает деньги кК капитал, т. е. заемщик должен не только вернуть долг, но и получить прибыль, достаточную для уплаты ссудного процента.

2. Коммерческий (хозяйственный) – кредит, предоставляемый в товарной форме продавцами товаров их покупателям в виде отсрочки или рассрочки платежа. Применяется с целью ускорения реализации товаров. Оформляется в виде долгового обязательства – векселя, оплачиваемого через коммерческий банк. Особенность – ссудный капитал сливается с промышленным.

Особенности хозяйственной формы кредита:

- источник – как занятые, так и незанятые капиталы; при **товарной** форме отсрочка является продолжением процесса реализации, ссужается не временно высвободившаяся стоимость, а обычный товар с отсрочкой платежа. При **денежной**

форме источник – денежные средства, временно высвободившиеся из хозяйственного оборота.

- при товарном кредите собственность на объект передачи переходит от продавца к покупателю;

- плата за отсрочку платежа при товарном кредите входит в стоимость товара, при денежном кредите – плата взимается в открытой форме (дополнительный ссудный процент);

- предоставляется главным образом на короткие сроки.

3. Государственный – кредит, где в качестве кредитора выступает государство. Имеет ограниченное применение, как правило в международных экономических отношениях. Его следует отличать от государственного займа, где заемщикам выступает государство или местные органы власти, размещающие обязательства, облигации и т. п. под определенные государственные программы на длительные сроки.

4. Международный – кредит, охватывающий экономические отношения между государством и международными экономическими организациями.

5. Гражданский (частный, личный) – кредит, основанный на участии в качестве кредитора частных лиц. Может быть денежным или товарным. Нет жестких условий: ссудный процент ниже банковского, либо его нет; договор заменяет долговая расписка; срок кредита условный.

В зависимости от целевых потребностей заемщика:

1. Производительная форма – использование на цели производства и обращения.

2. Потребительская форма – используется населением на цели потребления, не направлена на создание новой стоимости, преследует цель удовлетворить потребительские нужды. Предоставляется как в денежной, так и в товарной формах.

В отдельных случаях используются и другие формы:

1. Прямая – непосредственная выдача кредита пользователю;

косвенная – кредит для кредитования других субъектов (заготовительные организации, кредит для работников предприятия и т. п.)

2. Явная – кредит под заранее оговоренные цели;

скрытая – использование на цели, не предусмотренные взаимными обязательствами сторон;

3. Старая – ростовщический, товарный кредит под заклад;

новая – лизинговый кредит.

Также выделяют формы предоставления кредита:

- **срочный** – обычная форма, погашение по истечении определенного срока;

- **контокоррентный** – кредит со специального ссудного единого счета, на котором учитываются все операции банка с клиентами (кредит и все платежи со счета с одной стороны, и выручка и прочие поступления с другой стороны).

- **онкольный** – краткосрочный кредит, который погашается по первому требованию. Обеспечивается ценными бумагами или товарами.

Виды кредита.

Вид кредита – это более детальная его характеристика по организационно-экономическим признакам, используемая для классификации кредитов. Единых мировых стандартов классификации нет. В РФ применяется классификация:

1. В зависимости от стадий воспроизводства, обслуживаемых кредитом;

2. В зависимости от **отраслевой направленности** (промышленные, сельскохозяйственные, торговые и т. д.);

3. В зависимости от **объектов кредитования** (объект – это то, что противостоит кредиту – ТМЦ, затраты, разрыв в платежном обороте и др.);

4. В зависимости от **обеспеченности** выделяют:

- по характеру обеспечения:

- прямое обеспечение – под конкретный материальный объект;

- косвенное обеспечение – на покрытие разрыва в платежном обороте и т. п.

- по степени обеспеченности:

- с полным обеспечением – большим или равным кредиту;

- с неполным (недостаточным) обеспечением;

- без обеспечения (бланковый) – при наличии достаточного доверия клиенту.

- по формам обеспечения (залог, заклад, гарантии, поручительство, страхование и т. п.)

5. В зависимости от **срочности кредитования**:

- краткосрочные – обслуживание текущих потребностей, связанных с движением оборотного капитала. По международным стандартам – не более 1 года;

- среднесрочные;

- долгосрочные – оба обслуживают долговременные потребности по модернизации производства, осуществлению капитальных затрат по расширению производства. Критерий отнесения к 2 и 3 не определен.

В РФ инфляция 90-х гг. изменила представления о срочности кредитов.

6. В зависимости от **платности за использование кредита**:

- платный;

- бесплатный – при кредитовании инсайдеров (акционеров банка), при личных формах кредита и др.;

- дорогой – с процентной ставкой выше рыночного уровня, как правило, это кредиты с повышенным риском невозврата (из-за низкого класса кредитоспособности заемщика, сомнительного обеспечения), как санкция за несвоевременный возврат и т. п.

Размер платности кредитор дифференцирует в зависимости от срока кредита, качества обеспечения, платежеспособности заемщика. Платность меняется с учетом экономического цикла – подъема, депрессии или экономического кризиса.

В общем виде можно выделить денежные кредиты следующих видов:

1. Инвестиционный налоговый кредит – это изменение уплаты налога, при которой организации представляется возможность в течении определенного срока и в определенных пределах уменьшить свои платежи по налогу с последующей поэтапной уплаты суммы кредита и начисленных процентов. Порядок и условия определяются НК РФ. Этот кредит может предоставляться по налогу на прибыль, по региональным и местным налогам от 1 до 5 лет. Предоставляется при проведении НИОКР, технического перевооружения, инновационной деятельности, выполнении социально важных заказов по развитию региона.

2. Налоговый кредит – отсрочка или рассрочка по уплате налога ввиду ущерба от стихийных бедствий, задержки государственного финансирования, угрозы банкротства, сезонного характера производства и реализации.

3. Финансовый кредит – прямая выдача денег заемщику. Они бывают бланковые и с обеспечением. Последние делятся на:

- вексельные (покупка или залог векселя);

- подтоварные;
- фондовые (под ценные бумаги);
- ипотечные (под залог недвижимости).

По характеру погашения:

- погашаемые единовременно;
- погашаемые в рассрочку.

В сфере применения и видам заемщиков:

- межбанковский (заемщик – банк);
- кредит для коммерческих целей (заемщик – хозяйствующий субъект)

4. Коммерческий кредит как форма, включает следующие виды:

- фирменный кредит – традиционная форма, при которой продавец предоставляет кредит покупателю в форме отсрочки платежа. Разновидность – аванс;

- вексельный (учетный) кредит;

- факторинг – это разновидность торгово-комиссионной операции, связанной с кредитованием оборотных средств. Это инкассирование дебиторской задолженности с предоставлением краткосрочного кредита и освобождением от кредитных рисков по операциям (гл. 43 ГК РФ «Финансирование под уступку денежного требования»);

- Цессия – уступка кредитором своего права требования третьему лицу, переданная ему по сделке, например, передача третьему лицу права (требования) на получение долгов с должника за вознаграждение.

- Различия цессии и факторинга: при цессии уступается право, которое в момент сделки о его уступке уже принадлежит кредитору на основании обязательства, при факторинге может уступаться право на получение денежных средств, которое возникает в будущем;

- форфетирование – это форма кредитования экспорта банком путем покупки им без оборота на продавца векселей или других долговых требований по внешнеторговым операциям;

- овердрафт – форма краткосрочного кредита, предоставление которого осуществляется путем списания банком средств по счету клиента сверх его остатка, в результате чего образуется отрицательный баланс (дебетовое сальдо) на счете клиента;

- акцептный кредит – предоставляется банком в форме акцепта переводного векселя (тратты), выставяемого на банк экспортерами и импортерами. Его разновидность – акцептно-рамбусный кредит.

- рамбус – в международной торговле это оплата купленного товара посредством банка в форме акцепта банком импортера тратт, выставленных экспортером.

Международный кредит – это движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности, обеспеченности и уплаты процентов.

Функции международного кредита:

1. Перераспределение ссудного капитала между странами для обеспечения потребностей расширенного производства.

2. Экономия издержек обращения в сфере международных расчетов путем использования кредитных средств, развития и ускорения безналичных платежей.

3. Ускорение концентрации и централизации капитала благодаря использованию иностранных кредитов.

4. Регулирование экономики.

Роль международного кредита заключается в следующем:

- **положительное:**

- обеспечение непрерывности воспроизводства;

- интернационализация производства и обмена, углубление международного разделения труда;

- **отрицательное:**

- усиление диспропорций общественного воспроизводства посредством стимуляции расширения прибыльных отраслей и сдерживание малоприбыльных;

- укрепление позиций иностранных кредиторов в конкурентной борьбе.

Формы международного кредита:

1. в соответствии с **назначением:**

- коммерческие кредиты, обслуживающие международную торговлю товарами и услугами;

- финансовые кредиты для инвестиций, погашения внешнего долга, валютных интервенций;

- промежуточные кредиты для обслуживания смешанных форм экспорта;

2. в соответствии с **видами:**

- товарные;

- валютные;

3. в соответствии с **техникой предоставления:**

- наличные;

- акцептные в форме акцепта тратты импортером или банком;

- депозитные сертификаты;

- облигационные займы и др.

4. в соответствии с **валютой займа:**

- в валюте страны-должника, кредитора, евро и др.

5. в соответствии **со сроками:**

- краткосрочные (до года);

- среднесрочные (1 – 5 лет);

- долгосрочные (больше 5 лет).

6. в соответствии с **обеспечением:**

- обеспеченные;

- бланковые;

7. в соответствии с **категорией кредитора:**

- фирменные (частные);

- банковские;

- брокерские;

- правительственные;

- смешанные (государство и фирмы);

- межгосударственные кредиты международных финансовых институтов.

Используются также специфические формы: лизинг, факторинг,.

Тема: Страхование: сущность и функции

План:

1. Социально-экономическая сущность страхования,
2. Формы и отрасли страхования,

1 Социально-экономическая сущность страхования

Страхование – это экономическая категория, связанная с формированием целевых денежных страховых фондов за счет страховых взносов и их использования для защиты имущественных интересов физических и юридических лиц при наступлении определенных событий – страховых случаев. Страхование как экономическая категория является составной частью финансовой системы. Оно охватывает сферу перераспределительных отношений.

Экономическая сущность страхования находит свое воплощение в функциях, отражающих в реальности общественное предназначение данной категории.

Функции страхования:

- распределительная
- рисковая
- предупредительная
- сберегательная

Страхование ничего не создает. Оно только распределяет созданный общественный продукт, закрывая возникшие из-за стихийных бедствий и других причин перерывы в производстве, распределении, обмене и потреблении.

Таким образом, страхование через присущую ему **распределительную** функцию содействует бесперебойности общественного воспроизводства на всех его стадиях.

Главная распределительная функция страхования реализуется через вспомогательные специфические функции свойственные только страхованию: рисковую, предупредительную и сберегательную.

Рисковая функция страхования обеспечивает страховой защитой от различного рода случайных событий, ведущих к потерям. В рамках действия этой функции происходит перераспределение денежных ресурсов между всеми участниками страхования в соответствии с действующим страховым договором, по окончании которого страховые взносы (денежные средства) страхователю не возвращаются. Данная функция отражает основное назначение страхования — защиту от рисков. Есть риск – есть потенциал для страхования со всеми его атрибутами, его проявлениями.

Предупредительная функция страхования реализуется в уменьшении степени риска и разрушительных последствий страхового события. Осуществляется через финансирование за счет средств страхового фонда различных мероприятий по предупреждению, локализации и ограничению негативных последствий катастроф, аварий, несчастных случаев. В целях реализации этой функции образуется особый денежный фонд.

Содержание **сберегательной** функции страхования заключается в том, что при помощи страхования сберегаются денежные суммы на дожитие. Это сбережение вызвано потребностью в страховой защите достигнутого семейного достатка.

Кроме названных специфических функций страхование выполняет, инвестиционную, кредитную и контрольную функции.

Инвестиционная функция страхования дает возможность участия временно свободных средств страхового фонда в инвестиционной деятельности страховых организаций, в пополнении за счет части прибыли от страховых и других хозяйственных операций доходов государственного бюджета.

В кредитной функции страхования заключается возвратность страховых взносов.

Контрольная функция органически связана с кредитной стороной сущности страхования. Страховщик получает деньги клиентов-страхователей в долг. Страховые резервы (фонды), сформированные из большей части денег (взносов) страхователей, есть их собственность. Контрольная функция страхования заключается в строго целевом формировании и использовании средств страхового фонда. Осуществление производится через финансовый контроль за законным проведением страховых операций.

Источниками формирования *страховых фондов* являются платежи физических и юридических лиц, взимаемые на обязательной или добровольной основе. Основными организационными формами страховых фондов являются:

- государственные фонды - формируются как фонды социальной поддержки населения за счет обязательных платежей граждан и юридических лиц
- фонды самострахования - создаются на предприятиях и в домашних хозяйствах на добровольной основе
- фонды страховых компаний.- образуются на основе передачи им функции страхования со стороны клиентов.

Объектами страхования являются интересы, связанные:

- с жизнью, здоровьем, трудоспособностью и пенсионным обеспечением страхователя или застрахованного лица – *личное страхование* ;
- с владением, пользованием, распоряжением имуществом – *имущественное страхование* ;
- с возмещением страхователем причиненного им вреда личности или имуществу физического лица, либо юридическому лицу – *страхование ответственности*.

Участники страховых отношений – субъекты страховой деятельности – это страхователи и страховщики.

Страхователи – это юридические и физические лица, заключившие со страховщиками договоры страхования либо являющиеся страхователями в соответствии с федеральным законодательством.

Страховщики – это юридические лица, созданные для осуществления страховой деятельности (страховые организации и общества взаимного страхования) и получившие лицензию на ведение страховой деятельности.

В рамках добровольного страхования отношения между страховщиком и страхователем строятся на основе *договора страхования* .

Согласно закону «Об организации страхового дела в РФ» юридические и физические лица для страховой защиты своих интересов могут создавать общества взаимного страхования (ОВС). ОВС могут создаваться в двух организационно-правовых формах: коммерческой и некоммерческой организации.

Страховщики могут действовать через *страховых агентов* и *страховых брокеров* . **Страховые актуарии** – граждане, имеющие квалификационный аттестат и осуществляющие на основании трудового договора или гражданско-правового договора со страховщиком деятельность по расчетам страховых тарифов, страховых

резервов страховщика, оценке его инвестиционных проектов с использованием актуарных расчетов.

Страхование производится на случай наступления страхового риска – события, которое обладает признаками вероятности и случайности его наступления. Страховым случаем является предусмотренное договором страхования или законом совершившееся событие, с наступлением которого возникает обязанность страховщика произвести страховую выплату страхователю, застрахованному лицу, выгодоприобретателю или третьи лицам. При страховом случае с имуществом страховая выплата производится в виде *страхового возмещения*. При страховом случае с личностью страхователя или третьего лица – в виде *страхового обеспечения*.

Определенная договором страхования или установленная законом денежная сумма, исходя из которой устанавливаются размеры страхового взноса и страховой выплаты, называется *страховой суммой*. Плата за страхование, которую страхователь или выгодоприобретатель обязан выплачивать страховщику в соответствии с договором страхования или законом – *страховой взнос* (премия).

Страховой тариф – ставка страхового взноса с единицы страховой суммы или объекта страхования.

2. Формы и отрасли страхования

В соответствии с законодательством страхование может осуществляться в двух формах:

- добровольной;
- обязательной.

Обязательное страхование – это страхование, осуществляемое в силу закона. Его виды, условия, порядок проведения регламентируются соответствующими федеральными законами. Обязательное страхование предназначено для формирования страховых фондов с целью финансирования рисков, угрожающих большому числу юридических и физических лиц. Право проведения обязательного страхования закрепляется за определенными страховыми компаниями.

Добровольное страхование осуществляется на основании договора между страхователем и страховщиком.

Независимо от формы, вся страховая деятельность разделяется на отрасли по принципу однородности рисков. В рамках отдельной отрасли различают виды страхования. *Отрасли* страхования можно классифицировать следующим образом.

1. В зависимости от объекта страхования различают :

- *личное страхование*, объектом которого выступает жизнь и здоровье человека;
- *имущественное страхование*, объектом которого является имущество физических и юридических лиц;
- *страхование ответственности*, объектом которого является ответственность перед третьими лицами.

2. По видам страховых выплат различают:

- *страхование ущерба*, когда страховые выплаты производятся только при наступлении страхового случая и называются *страховым возмещением* (имущественное страхование; личное страхование, связанное с возмещением затрат на лечение; страхование ответственности в части возмещения материального ущерба, причиненного третьим лицам). Сущность данной отрасли страхования заключается в снятии риска со страхователя. Техника страхования ущерба основана

на замкнутой раскладке ущербов между участниками страхового фонда. Страховое возмещение не может превышать размера прямого ущерба застрахованному имуществу;

- *страхование суммы* имеет место, когда страховая сумма определяется не стоимостью материальных ценностей, а желанием и платежеспособностью страхователя (страхование жизни, страхование от несчастных случаев, медицинское страхование). По договору страхования выплачивается заранее согласованная сумма – *страховое обеспечение*.

Вопросы для самоконтроля:

1. В чем состоит экономическая сущность страхования?
2. Какие функции выполняет страхование?
3. Что является объектом страхования?
4. Кто является участниками страховых отношений?
5. Какие формы страхования вы знаете?
6. Какие отрасли страхования бывают?

Лекция 17

Тема: Виды и классификация ценных бумаг.

План

1. Виды, свойства, функции и классификация ценных бумаг.
2. Денежные и капитальные ценные бумаги.
3. Вексель, как разновидность ценных бумаг.
4. Депозитный сертификат
5. Сберегательный сертификат
6. Чек и коносамент
7. Государственные ценные бумаги

1. Виды, свойства, функции и классификация ценных бумаг.

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

Виды ценных бумаг

Виды документов, которые относятся к ценным бумагам:

- государственная облигация;
- облигация;
- вексель;
- чек;
- депозитный сертификат;
- сберегательный сертификат;
- банковская сберегательная книжка на предъявителя;
- коносамент;
- акция;
- приватизационные ценные бумаги;
- двойное складское свидетельство;
- складское свидетельство как часть двойного свидетельства;

- залоговое свидетельство (варрант) как часть двойного свидетельства;
- простое складское свидетельство;
- закладная;
- другие документы, которые законами о ценных бумагах или в установленном ими порядке отнесены к числу ценных бумаг

Свойства ценных бумаг

Ценные бумаги имеют следующие свойства:

1. **Обращаемость** – способность ценных бумаг покупаться и продаваться на рынке, а также во многих случаях выступать в качестве самостоятельного платежного инструмента.
2. **Доступность для гражданского оборота** – способность ценной бумаги быть объектом других гражданских сделок.
3. **Стандартность и серийность.**
4. **Документальность**; ценная бумага – это всегда документ, и как документ она должна содержать все предусмотренные законодательством обязательные реквизиты.
5. **Регулируемость и признание государством.**
6. **Рыночность** – ценные бумаги неразрывно связаны с соответствующим рынком, являются его отражением.
7. **Ликвидность** – способность ценной бумаги быть быстро проданной и превращенной в денежные средства.
8. **Риск** – возможности потерь, связанные с инвестициями в ценные бумаги и неизбежно им присущие.
9. **Обязательность исполнения.**
10. **Доходность** – характеризует степень реализации права на получение дохода владельцем ценной бумаги.

Функции ценных бумаг

Ценные бумаги выполняют ряд существенных функций:

1. Ценные бумаги характеризуют состояние экономики. Стабильные курсы ценных бумаг, как правило, свидетельствуют о хорошем экономическом положении.
2. Ценные бумаги играют важную роль при перераспределении капитала между различными сферами экономики. То есть ценные бумаги выполняют перераспределительную функцию.
3. Ценные бумаги используются для аккумуляции временно свободных денежных сбережений граждан. То есть ценные бумаги выполняют мобилизирующую функцию.
4. Ценные бумаги используются для регулирования денежного обращения. То есть ценные бумаги выполняют регулируемую функцию.
5. Банки, предприятия и организации используют ценные бумаги как универсальный кредитно-расчетный инструмент. То есть в этом случае ценные бумаги выполняют расчетную функцию.

Классификация ценных бумаг

Классификация ценных бумаг – это их деление на виды по определенным признакам, которые им присущи. В свою очередь виды могут в ряде случаев делиться на подвиды, а они – ещё дальше.

Ценные бумаги можно классифицировать по следующим признакам:

1. По сроку существования: срочные (краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные и отзывные) и бессрочные.

Ценные бумаги, выпускаемые на весь срок существования лица и напрямую не связанные с каким-либо временным периодом, считаются бессрочными ценными бумагами. К таким бессрочным ценным бумагам обычно относят акции.

Ценные бумаги, которые имеют установленный при их выпуске срок существования или порядок установления этого срока, считаются срочными ценными бумагами. Обычно срочные ценные бумаги делятся на три подвида:

- краткосрочные ценные бумаги, имеющие срок обращения до 1 года;
- среднесрочные ценные бумаги, имеющие срок обращения от 1 года до 5 лет;
- долгосрочные ценные бумаги, имеющие срок обращения от 5 до 30 лет (ипотечные ценные бумаги по законодательству можно выпускать со сроком обращения до 40 лет).

2. По форме существования: бумажная (документарная) или безбумажная (бездокументарная).

Классическая форма существования ценной бумаги – это бумажная форма, при которой ценная бумага существует в форме документа. При этом при активном развитии рынка ценных бумаг многие виды ценных бумаг, прежде всего эмиссионные ценные бумаги, выпускаются в бездокументарной форме.

3. По форме владения: предъявительские (ценные бумаги на предъявителя) и именные, которые содержат имя своего владельца и зарегистрированы в реестре владельцев данной ценной бумаги.

Предъявительская ценная бумага не фиксирует имя ее владельца, и ее обращение осуществляется путем простой передачи от одного лица к другому. Именная ценная бумага содержит имя ее владельца и, кроме того, регистрируется в специальном реестре. Обычно именная ценная бумага передается по соглашению сторон.

4. По форме обращения (порядку передачи): передаваемые по соглашению сторон (путем вручения, путем цессии) или ордерные (передаваемые путем приказа владельца — индоссамента).

Если именная ценная бумага передается другому лицу путем совершения на ней передаточной надписи (индоссамента), или приказа ее владельца, то такая ценная бумага называется ордерной ценной бумагой.

5. По форме выпуска: эмиссионные или неэмиссионные ценные бумаги.

Эмиссионные ценные бумаги обычно выпускаются крупными сериями, которые подлежат обязательной государственной регистрации. К эмиссионным ценным бумагам обычно относят акции и облигации.

Неэмиссионные ценные бумаги выпускаются без какой-либо государственной регистрации.

6. По регистрируемости: регистрируемые (государственная регистрация или регистрация ЦБ) и нерегистрируемые.

Выпуск ценных бумаг может сопровождаться или не сопровождаться их обязательной регистрацией в органах государственного управления. Обычно государственной регистрации подлежат эмиссионные ценные бумаги, так как их выпуск затрагивает интересы большого числа участников рынка. По российскому законодательству обязательной регистрации подлежат выпускаемые акции, облигации, банковские сертификаты (регистрируются Центральным банком) и

закладные. Остальные виды российских ценных бумаг, независимо от размеров их выпуска, государственной регистрации не подлежат.

7. По национальной принадлежности: российские или иностранные.

8. По виду эмитента: государственные ценные бумаги (это обычно различные виды облигаций, выпускаемые государством), негосударственные или корпоративные (это ценные бумаги, которые выпускаются в обращение компаниями, банками, организациями и даже частными лицами).

9. По обращаемости: рыночные (свободнообращающиеся), нерыночные, которые выпускаются эмитентом и могут быть возвращены только ему (не могут перепродаваться).

Основные виды ценных бумаг являются рыночными, т. е. ценные бумаги могут свободно продаваться и покупаться на рынке. Однако в ряде случаев обращение ценных бумаг может быть ограничено, и ценную бумагу нельзя продать никому, кроме того, кто ее выпустил, и строго через оговоренный срок. Такие бумаги называются нерыночными.

10. По цели использования: инвестиционные (цель – получение дохода) или неинвестиционные (обслуживают оборот на товарных рынках).

11. По уровню риска: безрисковые или рискованные (низкорисковые, среднерисковые или высокорисковые).

Безрисковые ценные бумаги – это ценные бумаги, по которым риск практически отсутствует. В мировой практике – это краткосрочные (срок 1-3 месяца) государственные долговые обязательства (казначейские векселя). Все остальные ценные бумаги по уровню риска принято делить на низкорисковые (это обычно государственные бумаги), среднерисковые (это обычно корпоративные облигации) и высокорисковые (это обычно акции).

12. По наличию начисляемого дохода: бездоходные или доходные (процентные, дивидендные, дисконтные).

С точки зрения начисляемого дохода ценные бумаги, как правило, являются доходными, но могут быть и бездоходными, когда для их владельца они есть простое свидетельство на товар или на деньги, а не на капитал. Доход по ценной бумаге может начисляться в форме дивиденда (акции), процента (долговые ценные бумаги) или дисконта, т. е. разницы между номиналом ценной бумаги и более низкой ценой ее приобретения.

13. По номиналу: постоянные или переменные.

По законодательству каждая ценная бумага имеет свой номинал или номинальную стоимость. Однако в мировой практике разрешается выпуск, например, акций без денежного номинала или с нулевым номиналом. В этом случае указывается, какую долю в уставном капитале составляет одна акция, а потому ее номинал, исчисленный путем деления уставного капитала на число акций, меняется каждый раз с изменением размеров этого капитала, а не остается неизменным как в случае, когда номинал ценной бумаги задан при ее выпуске. Если ценная бумага выпускается с указанием денежного номинала, то такая ценная бумага считается ценной бумагой с постоянным номиналом. Если ценная бумага выпускается без денежного номинала (с нулевым номиналом), то такая ценная бумага считается ценной бумагой с переменным номиналом.

14. По форме привлечения капитала: долевые (отражают долю в уставном капитале общества) и долговые, которые представляют собой форму займа капитала (денежных средств).

2. Денежные и капитальные ценные бумаги.

По сроку обращения ценные бумаги классифицируют на денежные и капитальные. *Денежные* ценные бумаги характеризуют краткосрочное заимствование денег (на срок до одного года). К ним относят коммерческие и банковские векселя, депозитные сертификаты до востребования, коносаменты, чеки, аккредитивы, платежные поручения и другие инструменты денежного рынка. Доход по этим бумагам носит разовый или краткосрочный характер. Чаще их используют в качестве платежного средства по финансовым обязательствам.

Капитальные ценные бумаги выпускают для формирования или увеличения уставного капитала либо долгосрочных пассивов, что необходимо для расширения производственно-коммерческой деятельности акционерных обществ (корпораций). Они обращаются на рынке капитала. Государственные долговые обязательства (облигации федеральных и субфедеральных займов) также обращаются на рынке капитала.

Капитальные ценные бумаги систематизируют на *долевые* и *долговые*. К *долевым* ценным бумагам относят акции, которые подразделяют на обыкновенные и привилегированные (префакции).

Обыкновенная акция — эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации (после удовлетворения претензий кредиторов). Акция является именной ценной бумагой. Конвертация обыкновенных акций в префакции, облигации и иные ценные бумаги не допускается.

Дополнительные акции и иные эмиссионные ценные бумаги, размещаемые путем подписки, размещают при условии их полной оплаты. Оплату акций, распределяемых среди учредителей общества при его учреждении, дополнительных акций, размещаемых посредством подписки, можно осуществлять деньгами, ценными бумагами, другими вещами или имущественными правами либо иными правами, имеющими денежную оценку. Форму оплаты акций общества при его учреждении определяют договором о его создании, а дополнительных акций — решением об их размещении. Оплату иных эмиссионных ценных бумаг осуществляют только денежными средствами. Устав может содержать ограничения на виды имущества, которым могут быть оплачены акции общества. Денежную оценку имущества, вносимого в оплату акций при его учреждении, производят по соглашению между учредителями.

При оплате акций не денежными средствами, а имуществом, для определения его рыночной стоимости привлекают независимого оценщика. Величина денежной оценки имущества, произведенной учредителями общества и советом директоров, не должна быть выше величины оценки, выполненной независимым оценщиком.

Привилегированная акция (префакция) — ценная бумага, удостоверяющая право ее владельца на гарантированное получение части чистой прибыли эмитента (в форме дивиденда). Размер дивиденда устанавливают при ее выпуске. Владелец префакций имеет преимущественное право на получение части имущества эмитента в случае его ликвидации. Держатели обыкновенных акций несут более высокий риск, связанный с деятельностью эмитента, поэтому обладают правом голоса на общем собрании акционеров. Владельцы префакций такого права не имеют.

Префакций систематизируют на следующие виды:

Конвертация префакции в облигации и иные ценные бумаги (за исключением акций) не допускается. Конвертацию префакции в обыкновенные акции и префакции иных типов разрешают только в том случае, если это предусмотрено уставом общества, а также при его реорганизации. Акционеры — владельцы префакции участвуют в общем собрании акционеров с правом голоса только при решении вопросов о реорганизации и ликвидации общества.

Акционеры — владельцы кумулятивных префакции определенного типа вправе участвовать в общем собрании с правом голоса по всем вопросам компетенции, начиная с собрания, следующего за годовым общим собранием акционеров, на котором должно быть принято решение о выплате по этим акциям в полном размере накопленных дивидендов, если подобное решение не было принято или принято решение о неполной выплате дивидендов. Право акционеров — владельцев кумулятивных префакции определенного типа участвовать в общем собрании акционеров прекращают с момента выплаты всех накопленных по указанным акциям дивидендов в полном размере.

К *долевым* ценным бумагам относят все виды облигаций, поскольку они удостоверяют отношения займа. *Облигации* могут быть краткосрочными (со сроком погашения до одного года) и долгосрочным (со сроком погашения свыше одного года). По истечении определенного срока заемщик обязан вернуть кредитору обозначенную на облигации сумму (вместе с процентами).

В решении о выпуске облигаций должны быть зафиксированы форма, сроки и иные условия их погашения. Облигация имеет номинальную стоимость. Номинальная стоимость всех эмитированных акционерным обществом облигаций не может быть выше размера уставного капитала либо величины обеспечения, предоставленного обществу третьими лицами для цели их выпуска. Размещение облигаций возможно только после полной оплаты уставного капитала общества. Эти ограничения не распространяют на выпуск облигаций с ипотечным покрытием.

Общество вправе размещать облигации с единовременным сроком погашения или с погашением по сериям в определенные сроки. Погашение облигаций можно осуществлять в денежной форме или иным имуществом, исходя из решения об их выпуске.

Общество вправе размещать облигации, обеспеченные залогом определенного имущества, либо облигации под обеспечение, предоставленное обществу для целей их выпуска третьими лицами, и облигации без обеспечения. Размещение облигаций без обеспечения возможно не ранее третьего года деятельности общества и при условии надлежащего утверждения к этому времени двух годовых балансов.

Облигации могут быть именованными и на предъявителя. При выпуске именных облигаций общество обязано вести реестр их владельцев. Корпоративные облигации обладают свойством обратимости (конвертируемости), то есть могут обмениваться на обыкновенные акции того же эмитента. Большое значение для владельцев конвертируемых облигаций имеют конверсионный коэффициент (K_w) и конверсионная цена.

3. Вексель, как разновидность ценных бумаг.

Вексель – это ценная бумага, которая предусматривает отсрочку платежа или безусловную оплату за приобретенные товары, работы или услуги в заранее оговоренный срок.

Вексель – это ценная бумага, которая подтверждает обязанность должника (векселедателя) уплатить указанную сумму кредитору (векселедержателю) через оговоренный срок после предъявления векселя к оплате.

При этом право требования может перейти к третьим лицам без дополнительных условий и согласований с векселедателем.

Вексель применяется как платежное и расчетное средство, а также используется в качестве средства получения кредита, который предоставлялся продавцом покупателю в товарной форме в виде отсрочки платежа.

Поэтому можно сказать, что вексель – это двойственный рыночный инструмент, обеспечивающий обязательства с одной стороны и возврат долга – с другой.

Функции векселя

Вексель является важнейшим финансовым инструментом, выполняющим определенные функции:

Вексель в первую очередь является средством для получения кредита. С помощью векселя можно оплатить приобретенный товар или услуги, вернуть полученную ссуду, предоставить кредит. Для кредиторов являются привлекательными формальная и материальная строгость векселя, его легкая передаваемость и быстрота взыскания долгов.

Еще одна функция векселя – возможность его использования в качестве обеспечения сделок. Иными словами, держатель векселя имеет право получить деньги по векселю ранее установленного в нем срока двумя путями: посредством учета векселя в банке или путем получения кредита под залог имеющейся у него ценной бумаги.

Вексель служит инструментом денежных расчетов. Кроме того, он способен ускорять расчеты, поскольку до момента оплаты вексель проходит нескольких держателей, гасит их обязательства и тем самым уменьшает потребность в реальных деньгах.

Преимущества векселя

Вексельные сделки — это выдача (получение) денежных кредитов.

Предприятия и организации могут осуществлять подобные операции, минуя банковскую систему с ее условиями и обязательными комиссиями.

Кроме этого, вексель мобилен в финансовом плане. Являясь ценной бумагой, он всегда может быть продан на фондовом рынке или заложен в банк.

Отличительные особенности векселя

Отличительные особенности векселя заключаются в следующем:

- Абстрактность векселя. То есть обязательства по векселю имеют только денежное выражение и напрямую никак не связаны с конкретными обязательствами векселедателя.

- Возможность передачи сторонним третьим лицам без документального фиксирования такой операции;

- Бесспорность векселя. То есть требования по векселю являются безусловными к исполнению и реализуются в полном объеме.

- Солидарность векселя. То есть ответственность по векселю несут все лица, участвующие в исполнении и обороте векселя.

- Документарность векселя. То есть вексель оформляется в виде бланка строгой отчетности в бумажной форме.

- В случае неуплаты задолженности в предусмотренный срок не требуется никаких судебных разбирательств. В этом случае достаточно совершить нотариальный протест.

Какие задачи решает вексель

Использование векселя решает такие задачи:

- создает условия для безусловного получения денежных средств за поставленные товары, выполненные работы или оказанные услуги;
- дает возможность заключить сделку купли-продажи товаров, работ, услуг без условия предварительной оплаты;
- может использоваться как эффективное платежное средство между юридическими и физическими лицами, для зачета взаимных требований;
- может быть объектом купли-продажи или быть предметом залога.

Типы векселей

На практике различают следующие типы векселей:

- **Простой вексель.** Вексель содержит обязательство заплатить требуемую сумму в заранее оговоренные сроки, и в адрес кредитора, на имя которого оформлен вексель. То есть вексель выступает в роли аналога долговой расписки. Можно сказать, что простой вексель – это ценная бумага, которая содержит ничем не обусловленное обязательство векселедателя уплатить сумму векселедержателю или его правопреемнику. Обращение простого векселя предполагает наличие двух субъектов: векселедателя и векселеприобретателя (векселедержателя);

- **Переводной или тратта** (итал. «tratta» - передача) вексель. По такому векселю должник (трассат) осуществляет платеж в пользу третьего лица (ремитента) по его приказу или по поручению лица его выдавшего (трассанта). Переводной вексель является аналогом перевода долга по договору займа. Можно сказать, что переводной вексель, или тратта, - это ценная бумага, в которой содержится письменный приказ векселедателя плательщику уплатить в определенный срок установленную сумму векселедержателю или его правопреемнику. Переводной вексель связывает, как минимум, трех субъектов: векселедателя, векселеприобретателя и плательщика.

- **Авалированный вексель.** Такой вексель предусматривает дополнительную гарантию банка (авалиста) по исполнению платежей. Вексель может быть как простым, так и переводным.

Таким образом, вексельные виды ценных бумаг подразделяются на простые векселя и переводные.

Первый тип предусматривает выдачу кредита и подпись должника в том, что тот обязуется вернуть его кредитору в четко установленный срок в установленном месте. В такой сделке участвует всего два лица: векселедатель и векселедержатель.

Переводной вексель (тратта) выписывается и подписывается исключительно кредитором. Текст такого документа содержит приказ должнику выплатить задолженность в обозначенный срок, но не ему, а третьему лицу (ремитенту).

Разновидности векселей

Кроме классификации векселей по видам дополнительно они могут быть разделены по формам:

- **Коммерческие (товарные)** — документы, предназначенные для обеспечения сделок продавцов и покупателей.
- **Финансовые** — позволяют предприятиям получать ссуды и кредиты от других предприятий.

- **Бланковые** — документы для торговых сделок, когда цена на товар или услуги еще не установлена или может измениться. В этом случае покупатель, полностью доверяя продавцу, заверяет своей подписью незаполненный бланк, который будет заполнен позже последним.

- **Дружеские** — векселя, которые выдаются только тем, кто заслуживает безусловного доверия.

- **Бронзовые** — документы без реального обеспечения, выписанные на вымышленные лица или предприятия. Такие векселя нередко используются просто для банковского учета или искусственного увеличения долгов у банкрота.

- **Обеспечительные** — векселя, выдаваемые для обеспечения ссуды или кредита заведомо ненадежного заемщика. Такой документ обычно хранится на депонированном счету у должника и не предназначен для оборота. По осуществлению расчета по кредиту вексель погашается.

- **Ректа-вексель (именной)** — ценная бумага, у которой векселедатель отнял его основное свойство: передачу другому лицу.

Акцепт и индоссамент

Процесс принятия будущим плательщиком финансовых обязательств по оплате переводного векселя называется **акцептом**.

По сути, это его согласие, подтвержденное соответствующей подписью акцептанта. **Индоссамент** векселя — это его поручение третьему лицу. Он может быть применим только к простым векселям. Индоссамент предусматривает наличие передаточной надписи на самом документе, согласно которой все права на него переходят к другому лицу.

Обычно такая надпись делается на оборотной стороне векселя или на специальном дополнительном листе, называемом аллонже.

Лицо, оставившее свою подпись под индоссаментом и принявшее права на финансовый документ, называется индоссантом.

Аваль векселя

Аваль — это своего рода поручительство по векселю. Он может быть осуществлен любым лицом, за исключением векселедержателя и векселедателя. Лицо, проставившее на документе аваль, называется авалистом.

Что такое вексель как документ

В соответствии с «Положением о простом и переводном векселе» документ должен содержать:

- соответствующую метку, указывающую, что это именно вексель, а не какая-нибудь другая ценная бумага;
- вексельная метка, обычно, употребляется дважды: вверху документа и в его тексте, а бланки векселей без метки считаются недействительными;
- текст, содержащий обычное предложение уплатить определенную сумму только потому, что документ был выдан;
- четко определенную сумму денег;
- данные плательщика (для переводного векселя);
- срок платежа (по предъявлению, в такое-то время от составления, в такое-то время от предъявления, на четко указанную дату и время);
- место, где должен быть совершен платеж;
- данные того, кому должен быть осуществлен платеж;
- дата и место составления векселя;

- собственноручная рукописная подпись лица, выдавшего вексель.

Обязательные реквизиты векселя

Текст на бланке векселя должен обязательно содержать следующую информацию:

- заголовок: Указывается «Простой вексель» или «Переводной вексель»;
- приказ или обязательство. В случае переводного векселя указывается фраза: «Оплата ... <данные организации или физического лица> или его приказа»;
- реквизиты для предъявления после наступления срока погашения. Указываются наименование и адрес для юридических лиц, место жительства и персональные данные для физических лиц;
- сумма к оплате. Сумма указывается в обязательном порядке цифрами и прописью, которая считается основной в случае расхождения с цифровой. Если имеется несколько сумм, то подлежит оплате меньшая сумма. При этом не допускаются никакие исправления, разбивка суммы к оплате по срокам или частям.
- срок платежа. Действующим законодательством предусмотрены такие варианты:
 - «по предъявлению» . Вексель подлежит оплате не позднее года с момента составления, если не указан иной срок. В случае просрочки вексель становится недействительным.
 - «после окончания срока». Платеж по векселю должен быть осуществлен в течение определенного периода после предъявления. Указанный срок является конечным днем не только для оплаты, но и для опротестования.
 - «период после начала действия». Платеж по векселю должен быть произведен через определенное количество дней от даты составления.
 - «в определенный день». Оплата по векселю осуществляется в конкретный день, указанный в векселе.
- место платежа. Если не оговорено иное, то предъявление векселя к оплате производится по местонахождению векселедателя-плательщика. Не допускается указание нескольких мест.
- дата, адрес выписки и платежа. Не допускается указание нескольких мест. Нереальная дата, ее отсутствие или несуществующий адрес делают вексель недействительным.
- подпись векселедателя. Подпись осуществляется только рукописным способом. Вексель будет недействительным без подписи, или в случае выявления подделки. Для юридических лиц следует обязательно поставить печать и заверить вексель двумя подписями: подписью директора и подписью главного бухгалтера.

Платеж по векселю

Процедура платежа по векселю включает следующие действия:

- предъявление векселя к оплате в допустимые сроки. Если дата погашения векселя приходится на выходной день, то платеж осуществляется в первый рабочий день;
- немедленную оплату должником указанной в векселе суммы. Отсрочка платежа возможная только в случае форс-мажорных обстоятельств.

4. Депозитный сертификат

Депозитный сертификат – ценная бумага, которая удостоверяет сумму внесённого в банк вклада юридического и права вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы депозита (вклада) и

обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат, или в любом филиале этого банка. Таким образом, депозитный банковский сертификат представляет собой ценную бумагу, которая подтверждает факт внесения и хранения определенной суммы средств в банковскую организацию юридическим лицом. Там же указывается срок действия этого документа, условия хранения, погашения, процентная ставка и любая другая требуемая информация.

Отметим, что депозитные сертификаты выпускаются только в рублях, доход по ним начисляется в виде процентов.

Свойства депозитных сертификатов

Свойства депозитных сертификатов заключаются в следующем:

Депозитные сертификаты:

- являются ценными бумагами;
- выпускаются только банками;
- регулируются банковским законодательством;
- выпускаются в документарной форме;
- подразумевают переход прав иным лицам;
- не могут являться расчётным и платёжным инструментом за товары и услуги;
- выдаются только резидентам

Варианты выпуска депозитных сертификатов

Существуют два типа вариантов выпуска. Сертификаты могут выпускаться как в разовом порядке, так и сериями.

В первом случае для одного конкретного клиента делается исключение, и он получает уникальную, предназначенную только для него ценную бумагу, специально выпущенную ради такого случая.

Второй вариант предназначается уже для большой массы людей или предприятий. Это простые бланки, пусть и выполненные со всеми требованиями законодательства, в которые при необходимости вписываются определенные данные, после чего депозитный сертификат передается вкладчику.

Отметим, что депозитные сертификаты на предъявителя обладают меньшей доходностью, чем именные.

Виды депозитных сертификатов

Сертификаты могут быть именными или на предъявителя. При первом варианте получить денежные средства может только тот человек, на чье имя выписана бумага. При втором варианте депозитный сертификат может обналичить абсолютно любое лицо, на данный момент владеющее сертификатом.

Обязательные реквизиты бланка депозитного сертификата

Перечислим обязательные реквизиты бланка депозитного сертификата:

- Наименование (шапка) «Депозитный сертификат»;
- Серия и номер;
- Причина выдачи;
- Дата внесения депозита;
- Размер оформленного депозита (сумма депозита);
- Безусловное обязательство банка вернуть сумму, внесенную в депозит;
- Дата погашения (дата востребования бенефициаром суммы по сертификату) сертификата;
- Ставка процента за пользование депозитом;
- Сумма начисленных (причитающихся) процентов;
- Ставка при досрочном востребовании;

- Наименование и адрес банка-эмитента и (для именованного сертификата) бенефициара. Контактные данные, реквизиты банка и номер корсчета в Банке России;
- Для именованного сертификата: название и контактные данные вкладчика.

Также в депозитном сертификате должны стоять все требуемые подписи и печати.

Отметим, что депозитный сертификат считается недействительным при отсутствии любого из указанных реквизитов.

Если с бумагой осуществляется хозяйственная операция, не закрепленная параметрами и условиями, она считается недействительной.

Бланки для ценных бумаг выпускают только специализированные полиграфические предприятия, имеющие лицензию на выпуск. С этой точки зрения документ имеет высокую степень защиты, и подделать его практически невозможно.

Срок обращения депозитных сертификатов

Срок обращения депозитных сертификатов определяется банком-эмитентом. По российским законам не может превышать 1 год (для сберегательного – до 3 лет). Пролонгация не предусмотрена. По истечении срока депозитный сертификат трансформируется во вклад до востребования.

Преимущества депозитных сертификатов

Депозитные сертификаты имеют ряд преимуществ:

1) Депозитный сертификат выступает в качестве отличного инструмента для инвестирования денежных средств юридических лиц. Все банки устанавливают минимальную сумму депозитного сертификата, которая доступна не только крупным предприятиям, но и организациям малого бизнеса.

Процентные ставки по таким ценным бумагам очень привлекательные. Кроме этого, процентная ставка всегда является фиксированной, и денежные средства выдаются клиенту в момент погашения. Обналичивание происходит быстро и без особых трудностей.

2) Сертификат можно передать или уступить, подарить или завещать другому лицу.

3) Как и большинство ценных бумаг, депозитный сертификат можно использовать для взаиморасчетов или в качестве залога при получении кредита.

Оформление уступки права требования подтверждается на оборотной стороне сертификата. Чаще всего сделки по покупке-продаже сертификатов совершаются в том же банке, где они выпущены.

Таким образом депозитный сертификат сочетает в себе полезные свойства ценных бумаг и срочных вкладов, к которым относятся:

- Высокая степень надежности и низкие риски.
- Документ имеет фиксированный размер процентной ставки. Изменение процентной ставки банком-эмитентом невозможно.
- Свободное обращение. Можно продать, завещать, подарить. Можно оставить в залоге, например, при получении ссуды в банке. Имейте в виду, что это часто способствует снижению процентной ставки. Средства на банковском вкладе, например, не являются предметом залога.
- Можно предъявить к погашению в любом отделении эмитента.

Недостатки депозитных сертификатов

Минусы приобретения депозитного сертификата заключаются в следующем:

- Не предусмотрена капитализация (присоединение) процентов, так как ставка – фиксированная.
- Подобные документы не введены в систему страхования вкладов.
- Если депозитный сертификат оформлен на предъявителя, то за его сохранностью придётся так же тщательно следить, как и за наличными средствами. Он не должен попасть третьим лицам в руки.
- Бумага не предусматривает частичного пополнения или снятия средств, поэтому с трудом может восприниматься как инструмент накопления.
- Начисляемые на сертификат проценты подлежат налогообложению аналогично классическому вкладу. Налог, составляющий обычно около 35%, удерживается банком с владельца сертификата.
- Первоначальная стоимость сертификата облагается налогом при смене владельца. Если именной сертификат перешёл к другому лицу в результате дарения или по наследству, то этот человек должен будет уплатить НДФЛ, поскольку является наследником вкладчика.

Погашение депозитных сертификатов

Главным отличием этих ценных бумаг от обычного договора банковского вклада является возможность передавать сам документ другому лицу, которое и получает возможность снять указанные в бумаге средства вне зависимости от того, кому они на самом деле принадлежат.

Таким образом, процедура погашения этих сертификатов особой сложностью не отличается. Нужно просто предъявить депозитный сертификат банку и потребовать возврат указанных в сертификате денежных средств.

Заключение

Депозитный сертификат – это хороший способ временного размещения финансовых средств организации. Во-первых, средства защищены от процессов инфляции, во-вторых, компания может получить дополнительный доход, а при необходимости – продать сертификат на рынке ценных бумаг.

5. Сберегательный сертификат

Сберегательный сертификат – это ценная бумага, которая подтверждает сумму вклада, внесенного в банк физическим лицом, и права вкладчика (держателя сертификата) на получение по окончании установленного срока суммы вклада и установленных в сертификате сумму процентов.

Таким образом вкладчик оформляет срочный вклад без возможности пополнения и пролонгации.

Сберегательные сертификаты выпускаются в валюте Российской Федерации, то есть только в российских рублях и практически на любой срок, но не более трех лет.

Право выпуска данных ценных бумаг предоставлено только кредитным организациям – банкам.

Порядок выплаты процентов по сберегательным сертификатам

Выплата процентов по сертификатам осуществляется одновременно с погашением ценной бумаги. Вместе с тем предусмотрена их досрочная оплата. При этом выплачивается номинал сертификата и проценты, установленные по вкладам до востребования, действующие на момент предъявления сертификата к оплате.

Суть сберегательного сертификата

По своей сути сберегательный сертификат – это ценная бумага, которая подтверждает, что у банка перед держателем сберегательного сертификата есть обязательства по выплате денежных средств, переданных банку для хранения и приумножения. Сберегательный сертификат, являясь ценной бумагой, позволяет безопасно хранить денежные средства в безналичной форме и получать повышенный доход в виде начисленных процентов.

Выпускаются сберегательные сертификаты на специальном бланке, обладающем высокой степенью защиты. Бланк ценной бумаги должен содержать в себе все условия выпуска, оплаты и обращения ценной бумаги.

Виды сберегательных сертификатов

Сертификаты могут быть именованными или на предъявителя.

По **именным** сберегательным сертификатам допускается возможность уступки своих прав требования другому лицу по договору цессии. В этом случае передающий право на сертификат именуется цедентом, а получающий право – цессионарием.

По **сберегательному** сертификату на предъявителя получить средства может любое физическое лицо, в чьих руках он окажется. При этом владельцем сберегательного сертификата на предъявителя могут быть как резиденты, так и нерезиденты РФ. Выданный сертификат на предъявителя можно передать, продать или подарить без лишних формальностей.

Особенности сберегательного сертификата

Сберегательный сертификат имеет следующие особенности:

- Получение средств по сертификату возможно в любом отделении банка, который его выпустил, а не только непосредственно в том, где он выдавался;
- Выпускаются сберегательные сертификаты исключительно в российской валюте и практически на любой срок, но не более 3 лет. Выпуск сертификатов в иностранной валюте не допускается;
- Сертификаты в обязательном порядке – срочные. По окончании срока действия держателю сертификата выплачиваются установленные проценты. Если срок сертификата просрочен (например, прошло более года после окончания его действия), то за период с даты его окончания до даты фактического предъявления сертификата к оплате проценты не выплачиваются;
- После даты погашения срок не продлевается (продлонгация не предусмотрена);
- Процент по сертификату фиксированный (как правило, он несколько выше того, что предлагается банком по вкладам) и не изменяется в одностороннем порядке;
- Не допускается пополнение и частичное изъятие средств;
- В случае необходимости досрочно обналичить сертификат, можно рассчитывать на получение дохода по минимальной процентной ставке, которая действует для вкладов до востребования (при этом весь возможный доход теряется);
- Вклад, удостоверяемый сертификатом, не подлежит страхованию агентством по страхованию вкладов;
- Сберегательный сертификат может становиться предметом залога, передаваться по наследству;
- Сертификат не может служить расчетным или платежным средством за проданные товары или оказанные услуги;

- При утрате сертификата на предъявителя придётся восстанавливать свои права в судебном порядке. Восстановление прав по утраченным именованным сертификатам осуществляется банком, выпустившим их в обращение. В этом случае выдадут дубликат.

Плюсы и минусы сберегательного сертификата

Преимущества сберегательного сертификата

Главное преимущественно сберегательного сертификата заключается в более привлекательной процентной ставке.

Также к плюсам сберегательного сертификата относятся:

- простое оформление и возможность по желанию подарить (в случае сертификата на предъявителя), передать по наследству (без оформления завещания);
- возможность использования в качестве залога при получении кредита;
- возможность продать свой сертификат (в случае сертификата на предъявителя);
- сертификат на предъявителя не подлежит аресту, конфискации и не учитывается при разделе имущества (в том случае, если он хранится не в банке на ответственном хранении);
- возможность досрочно вернуть деньги, доход при этом теряется.

Недостатки сберегательного сертификата

Главный недостаток сберегательного сертификата заключается в том, что сертификаты, выданные на предъявителя, не страхуются агентством по страхованию вкладов. Это значит, если банк лишится своей лицензии или обанкротится, то вложенные денежные средства никто не выплатит.

Также не именованным сертификатом при его утрате может воспользоваться каждый желающий.

6. Чек и коносамент

Чек – это письменное поручение чекодателя банку уплатить чекополучателю указанную в нем сумму денег.

Чек – это ценная бумага, представляющая собой платежно-расчетный документ.

Чек – документ установленной формы, содержащий письменное поручение чекодателя плательщику произвести платеж чекодателю указанной в нем денежной суммы. Плательщик – банк или иное кредитное учреждение, получившее лицензию на совершение банковских операций и производящее платежи по предъявленному чеку.

По своей экономической сути чек является переводным векселем, плательщиком до которого всегда является банк, выдавший этот чек. По российскому законодательству чек выписывается на срок до 10 дней, если чек выписан на территории РФ; 20 дней, если он выписан в стране – члене СНГ; 70 дней – если чек выписан на территории других государств. Погашается чек только в денежной форме при его предъявлении в банк.

В отличие от векселя, чеки всегда гасят по предъявлению факт неоплаты чека, в отличие от векселя, может быть удостоверен двумя способами:

- а) протестом.
- б) отметкой плательщика на чеке об отказе в его оплате.

Основные черты чека

- абстрактный характер обязательства, выраженного чеком;

- безусловный характер обязательства по чеку;
- чек – это всегда денежное обязательство
- чек – это всегда письменный документ;
- стороны, обязанные по чеку, несут солидарную ответственностью;
- плательщиком по чеку всегда выступает банк или иной финансовый институт, имеющий банковскую лицензию;
- чек – это документ, имеющий строго установленные обязательные реквизиты.

Перечень реквизитов:

- 1.наименование «чек»
- 2.поручение банку выплатить чекодателя указанную в чеке денежную сумму;
- 3.наименование плательщика по чеку и номера счета, с которого должен быть произведен платеж;
- 4.подпись чекодателя;
- 5.указание валюты платежа;
- 6.дата и место составления чека.

Виды чеков:

1.Именной чек – выписывается на конкретное лицо с оговоркой «не передавать», что означает невозможность дальнейшей передачи чека другому лицу.

2. Ордерный чек выписывается на конкретное лицо с оговоркой «передать» означающей, что возможна дальнейшая передача чека путем передаточной подписи – индоссамент.

3. Предъявительский чек выписывается на предъявителя и может передаваться от одного лица к другому путем простого вручения;

4.Расчетный чек – по нему не разрешена оплата наличными деньгами. Для того чтобы оплатить такой чек, на его лицевой стороне делается надпись расчетный.

5.Кроссированный – это чек, перечеркнутый двумя параллельными линиями на лицевой стороне чека. Различают:

5.1. Общее кроссирование (между линиями нет никакого обозначения, или между ними помещено слово банк) – платеж этим чеком может совершаться только банку или банком – своему клиенту.

5.2. Специальное кроссирование (между линиями помещено наименование конкретного банка) – платеж этим чеком может совершаться только конкретному лицу (с конкретным наименованием) банку.

6.Денежный чек предназначен для получения наличных денег в банке.

7.Безвалютные чеки – чеки, не имеющие покрытие (зарезервированной денежной суммы на счете в банке плательщика, открытой кредитной линии и т.п.).

Коносамент – это документ стандартной формы, принятой в международной практике на перевозку груза, который удостоверяет его погрузку, перевозку и право на получение.

Он используется при перевозке грузов в международном сообщении и представляет собой ценную бумагу, которая удостоверяет право владения перевозимым грузом, товаром.

Формы коносамента:

- на предъявителя, то есть предъявитель коносамента является владельцем груза.

- именной, то есть владельцем груза является лицо, поименованное в коносаменте, именной коносамент не подлежит передаче другому лицу.

- ордерный, то есть передача индоссамента от одного лица к другому осуществляется с помощью передаточной надписи на нем – индоссамента это самая распространенная форма коносамента.

К коносаменту обязательно прилагается страховой полис на груз.

Коносамент может сопровождаться различными дополнительными документами, необходимыми для перевозки груза, его хранения и сохранности, для оформления таможенных процедур и т.д.

Коносамент является документом, в котором никакие изменения невозможны. Основные реквизиты коносамента:

- 1.наименование судна;
- 2.наименование фирмы-перевозчика;
- 3.место приема груза;
- 4.наименование отправителя груза;
- 5.наименование получателя груза;
- 6.наименование груза и его главные характеристики;
- 7.время и место выдачи коносамента;
- 8.подпись капитана судна.

7. Государственные ценные бумаги

Государственные ценные бумаги – это ценные бумаги, эмитированные с целью покрытия дефицита бюджета от имени правительства или местных органов власти, но непременно гарантированные правительством.

Государственные ценные бумаги во всем мире выполняют две **основные функции**: финансирование бюджетного дефицита и исполнение денежно-кредитной политики.

Эмиссия государственных ценных бумаг направлена на решение задач государственного значения (покрытие постоянного дефицита государственного бюджета, покрытие целевых расходов правительства и др.).

Выделим общую классификацию государственных ценных бумаг:

1. По виду эмитента:
 - ценные бумаги федерального правительства;
 - муниципальные ценные бумаги или ценные бумаги других уровней государственного управления;
 - ценные бумаги государственных учреждений;
 - ценные бумаги, которым придан статус государственных.
2. По форме обращаемости:
 - рыночные ценные бумаги, которые могут свободно перепродаваться после их первичного размещения;
 - нерыночные, которые не могут перепродаваться их держателями, но могут быть через определенный срок возвращены эмитенту.
3. По срокам обращения:
 - краткосрочные, выпускаемые на срок обычно до 1 года;
 - среднесрочные, срок обращения которых растягивается на период обычно от 1 до 5 - 10 лет;
 - долгосрочные, т.е. имеющие срок обращения обычно свыше 10 - 15 лет.
4. По способу выплаты (получения) доходов:

- процентные ценные бумаги (процентная ставка может быть фиксированной, т.е. неизменной на весь период существования облигации; плавающей и ступенчатой);
- дисконтные ценные бумаги, которые размещаются по цене ниже номинальной, и эта разница (дисконт) образует доход по облигации;
- индексируемые облигации, номинальная стоимость которых возрастает, например, на индекс инфляции;
- выигрышные, доход по которым выплачивается в форме выигрышей;
- комбинированные облигации, по которым доход образуется за счет комбинации ранее перечисленных способов.

5. В зависимости от цели выпуска облигаций выделяют:

- облигации на покрытие дефицита бюджета;
- рефинансирования задолженности по осуществленным ранее облигационным займам;
- отсрочки уплаты долга;
- финансирования целевых программ.

Виды государственных ценных бумаг:

1. **Государственные долгосрочные облигации (ГДО)** были введены в обращение 1 июля 1991 г. Облигации рассчитаны на 30-летний период обращения с целью покрытия задолженности республиканского бюджета перед Центральным банком.

2. **Облигации внутреннего государственного валютного займа** выпускаются в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 15 марта 1993 г. № 222 и от 4 марта 1996 г. № 229. Заемщиком является Россия в лице Министерства финансов.

3. **Государственные краткосрочные бескупонные облигации** - государственные ценные бумаги, эмитентом которых выступало Министерство финансов Российской Федерации. ГКО выпускались в виде именных дисконтных облигаций в бездокументарной форме. Генеральным агентом по обслуживанию выпусков ГКО выступал Центральный банк Российской Федерации.

4. **ОФЗ — Облигации Федерального Займа — облигации**, выпускаемые Министерством финансов Российской Федерации. Данные облигации являются купонными, то есть по ним предусмотрены процентные выплаты по купонам. По некоторым выпускам ОФЗ в определенные даты предусматривается частичное погашение номинала (амортизация долга). Данные облигации попадают в категорию государственных облигаций. Все ОФЗ — среднесрочные.

5. **Облигации государственного сберегательного займа (ОГСЗ)** выпускаются на основании Постановления правительства России в соответствии с Генеральными условиями их выпуска и обращения.

6. **Облигации государственных нерыночных займов (ОГНЗ)** выпускаются с 1996 г. Минфином России в соответствии с постановлением Правительства РФ «О Генеральных условиях эмиссии и обращения облигаций государственных нерыночных займов» от 21 марта 1996 г. Их владелец имеет право на получение при погашении облигации суммы основного долга (номинальной стоимости), а также дохода в виде процента, начисляемого на номинальную стоимость облигации.

Периодичность выпусков, выплаты доходов определяются Минфином России. На вторичном рынке ОГНЗ не обращаются (т.е. владелец не вправе их продавать).

К основным ценным бумагам относятся:

Государственные облигации; Облигации; Векселя; Чеки; Депозитные и сберегательные сертификаты; Банковские сберегательные книжки на предъявителя ; Коносамент; Акции; Приватизационные ценные бумаги и др. документы.

Ценные бумаги муниципальные – в РФ облигации, жилищные сертификаты и другие ценные бумаги, выпускаемые органами местного самоуправления. Муниципальные облигации выпускаются исключительно в целях реализации программ проектов развития муниципального образования, утвержденных в порядке, установленном уставом муниципального образования.

Вопросы для самоконтроля

1. Свойства и функции ценных бумаг
2. По каким признакам классифицируются ценные бумаги?
3. Особенности денежных ценных бумаг
4. Особенности капитальных ценных бумаг
5. Функции, типы и разновидности векселей
6. Виды и свойства депозитных сертификатов
7. Преимущества и недостатки депозитных сертификатов
8. Виды сберегательных сертификатов, их преимущества и недостатки
9. Виды чеков
10. Формы коносамента
11. Классификация государственных ценных бумаг.

Лекция 18

Тема: Инвестирование, его роль в экономическом развитии государства

План:

- 1. Инвестиционный процесс и его участники**
- 2. Экономическая сущность и виды инвестиций**

1. Инвестиционный процесс и его участники

Инвестиционный процесс (инвестирование, инвестиционная деятельность) - вложение инвестиций (денег и иных ресурсов) в реальные или финансовые активы в целях:

- обеспечения роста стоимости этих вложений в предстоящем периоде;
- получения текущего дохода по ним;
- решения определенных социальных задач.

Организация инвестиционного процесса предполагает наличие его участников и связей между ними, показывающих, от кого и к кому поступает капитал (рис. 1.1):

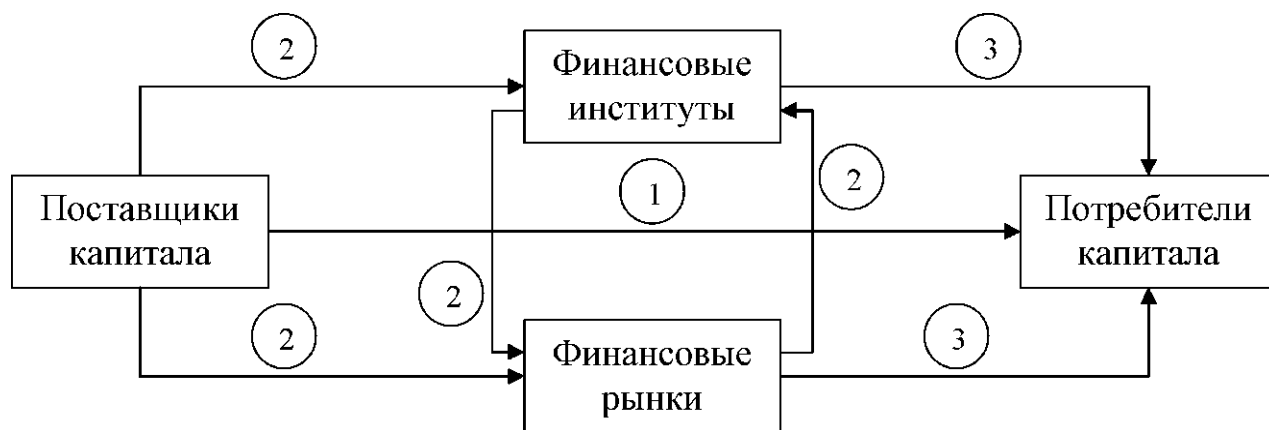


Рис. 1.1. Механизм инвестиционного процесса:

- 1 - прямая сделка;
- 2 - предложение (привлечение) капитала;
- 3 - размещение (инвестирование) капитала.

Прямые сделки между поставщиком капитала (инвестором) и его потребителем (заемщиком) являются атрибутом отсталой экономики. В современных условиях хозяйствования двуединую задачу привлечения и размещения капитала берут на себя *посредники* - *финансовые институты* и *финансовые рынки*. *Поставщиками и потребителями капитала при этом выступают государство, компании и частные лица* - *главные участники инвестиционного процесса*.

Поставщики капитала и финансовые институты, как инвесторы, делятся на два типа. *Институциональные инвесторы* - это физические и юридические лица, распоряжающиеся *чужими* (заемными или привлеченными) средствами. *Индивидуальные инвесторы* распоряжаются *собственными* средствами.

Финансовые институты, как уже говорилось, выступают посредниками между поставщиками и потребителями капитала. Это организации, которые принимают вклады и дают привлеченные деньги в долг, либо инвестируют их в иных формах (банки и небанковские кредитные организации, инвестиционные фонды, страховые компании и др.). Такими же посредниками являются *финансовые рынки* - механизмы, которые для заключения сделок сводят вместе поставщиков и потребителей капитала. Из существующих типов (сегментов) финансового рынка для инвестиционного процесса наибольшее значение имеют денежный рынок и рынок капиталов.

Финансовым инструментом денежного рынка, или рынка краткосрочных ресурсов, выступают денежные средства. Финансовым инструментом рынка капиталов, или рынка долгосрочных ресурсов, являются ценные бумаги. Финансовые институты могут участвовать в работе финансовых рынков как на стороне предложения капитала (тогда они являются институциональными инвесторами), так и на стороне спроса на него (в этом случае финансовые институты выступают в роли заемщиков).

Таким образом, экономическое значение инвестиционного процесса заключается в возможности с его помощью *быстро и в необходимом объеме* мобилизовать денежные и иные инвестиционные ресурсы для обеспечения *все возрастающих потребностей* государства, компаний, частных лиц и других субъектов предпринимательской деятельности *в инвестициях*.

2. Экономическая сущность и виды инвестиций

Действующее законодательство определяет **инвестиции**, как денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе и имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Все инвестиции можно классифицировать по следующим признакам.

В зависимости от объекта вложения капитала **выделяют реальные и финансовые инвестиции.**

Под реальными инвестициями понимают вложение капитала в создание активов, связанных с осуществлением операционной деятельности и решением социально-экономических проблем хозяйствующего субъекта. Предприятие-инвестор, осуществляя реальные инвестиции, увеличивает свой производственный потенциал — основные производственные фонды и необходимые для их функционирования оборотные средства.

К реальным инвестициям относятся вложения:

- в основной капитал;
- в материально-производственные запасы;
- в нематериальные активы.

В свою очередь, вложения в *основной капитал* включают в себя инвестиции в недвижимость и *капитальные вложения*, которые осуществляются в форме вложения финансовых и материально-технических ресурсов в создание и воспроизводство основных фондов путем нового строительства, расширения, реконструкции, технического перевооружения, а также поддержания мощностей действующего производства. Под *недвижимостью* подразумевается земля, а также все, что находится над и под поверхностью земли, включая объекты, присоединенные к ней, независимо от того, имеют ли они природное происхождение или созданы руками человека.

Под влиянием научно-технического прогресса в формировании материально-технической базы производства повышается роль научных исследований, квалификации, знаний и опыта работников. Поэтому в современных условиях затраты на науку, образование, подготовку и переподготовку кадров и т.п. по сути являются производительными и в ряде случаев также включаются в понятие реальных инвестиций.

К вложениям в *нематериальные активы* относятся права пользования земельными участками, природными ресурсами, патенты, лицензии, ноу-хау, программные продукты, монопольные права, привилегии (включая лицензии на определенные виды деятельности), организационные расходы, торговые марки, товарные знаки, научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки, проектно-изыскательские работы и т.п.

В классической модели рыночного хозяйства подавляющую долю реальных инвестиций составляют **частные инвестиции**. **Государство** также принимает участие в инвестиционном процессе: *прямое* - путем вложения капитала в государственный сектор; и *косвенное* - предоставляя кредиты, субсидии, осуществляя политику экономического регулирования. Основная часть государственных инвестиций направляется в отрасли инфраструктуры, развитие

которых необходимо для нормального хода общественного воспроизводства (наука, образование, здравоохранение, охрана окружающей среды, энергетика, система транспорта и связи и т.п.),

В статистическом учете и экономическом анализе реальные инвестиции называют еще капиталобразующими. *Капиталобразующие инвестиции* включают в себя следующие элементы:

- инвестиции в основной капитал;
- затраты на капитальный ремонт;
- инвестиции в приобретение земельных участков и объектов природопользования;
- инвестиции в пополнение запасов материальных оборотных средств.

Основное место в структуре капиталобразующих инвестиций занимают инвестиции в основной капитал. В них входят затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию, техническое перевооружение действующих предприятий, жилищное и культурно-бытовое строительство.

С реальными инвестициями в практике экономического анализа связаны понятия «валовые инвестиции» и «чистые инвестиции».

Валовые инвестиции представляют собой общий объем инвестируемых средств, направляемых в основной капитал и в материально-производственные запасы. Они включают инвестиции расширения и обновления. Источником *инвестиций расширения* является вновь созданная стоимость, фонд чистого накопления национального дохода. Предприниматели мобилизуют ее за счет собственной прибыли и на рынке ссудных капиталов. Источником *инвестиций обновления* служат средства из фонда возмещения потребленного основного капитала, т.е. амортизационные отчисления.

Чистые инвестиции представляют собой сумму валовых инвестиций, уменьшенную на сумму амортизационных отчислений в определенном периоде. *Динамика показателя чистых инвестиций является индикатором состояния экономики страны.* Так, если сумма чистых инвестиций составляет отрицательную величину, т.е. объем валовых инвестиций меньше суммы амортизационных отчислений, это означает снижение производственного потенциала и свидетельствует о том, что государство «проедает» свой капитал. Если сумма чистых инвестиций равна нулю, это означает отсутствие экономического роста, производственный потенциал остается неизменным. Такая ситуация свидетельствует о застое, экономика топчется на месте. Если сумма чистых инвестиций составляет положительную величину, то экономика находится в стадии развития, обеспечивается расширенное воспроизводство основных фондов, а государство имеет развивающуюся экономику.

Под *финансовыми инвестициями* понимается вложение капитала в различные финансовые инструменты, прежде всего, в ценные бумаги, а также в активы других предприятий. При их осуществлении инвестор увеличивает свой финансовый капитал, получая дивиденды и другие доходы.

Финансовые инвестиции либо имеют спекулятивный характер, либо ориентированы на долгосрочные вложения. Спекулятивные финансовые инвестиции имеют целью получение инвестором дохода в конкретном периоде времени. Финансовые инвестиции, ориентированные на долгосрочные вложения, в основном, преследуют стратегические цели инвестора и связаны с участием в управлении предприятием, в которое вкладывается капитал.

К финансовым инвестициям относятся вложения:

- в акции, облигации, другие ценные бумаги, выпущенные как частными предприятиями, так и государством, местными органами власти;
- в иностранную валюту;
- в банковские депозиты;
- в объекты тезаврации.

В классической модели рыночного хозяйства преобладающими в структуре финансовых инвестиций являются **частные** инвестиции. **Государственные** инвестиции являются важным инструментом дефицитного финансирования (использование государственных займов для покрытия бюджетного дефицита).

Инвестирование в *ценные бумаги* открывает перед инвесторами наибольшие возможности и отличается максимальным разнообразием. Это касается как видов сделок, возможных при операциях с ценными бумагами, так и видов самих ценных бумаг. Во всем мире этот вид инвестиций считается наиболее доступным. Инвестирование в ценные бумаги может быть индивидуальным - приобретение государственных или корпоративных ценных бумаг при первичном размещении или на вторичном рынке, на бирже или на внебиржевом рынке; и коллективным - приобретение паев или акций инвестиционных компаний (фондов).

Инвестиции в *иностранную валюту* - один из наиболее простых видов инвестирования. Он особенно популярен в условиях стабильной экономики и невысоких темпов инфляции. Основные способы вложения средств в иностранную валюту - это:

- приобретение наличной валюты на валютной бирже (сделки спот);
- заключение фьючерсного контракта на одной из валютных бирж;
- открытие банковского счета в иностранной валюте;
- покупка наличной иностранной валюты в банках и обменных пунктах.

Безусловным достоинством инвестиций в *банковские депозиты* является простота и доступность этой формы инвестирования, особенно для индивидуальных инвесторов. Долгое время в России это была практически единственная возможная форма инвестирования, которая и до сих пор для многих инвесторов остается основным способом хранения и накопления капиталов.

Тезаврационные инвестиции представляют собой инвестиции, осуществляемые с целью накопления сокровищ, и включают в себя:

- вложения в золото, серебро, другие драгоценные металлы, драгоценные камни и изделия из них;
- вложения в предметы коллекционного спроса.

Общей специфической чертой тезаврационных инвестиций является отсутствие текущего дохода по ним. Прибыль от таких инвестиций может быть получена инвестором только за счет роста стоимости самих объектов инвестирования, т.е. за счет разницы между ценой покупки и продажи.

Финансовые инвестиции, выступая относительно *самостоятельной* формой инвестиций, в то же время являются еще и *связующим звеном на пути превращения капиталов в реальные инвестиции*. Поскольку основной организационно-правовой формой предприятий становятся акционерные общества, развитие и расширение производства которых осуществляется с использованием заемных и привлеченных средств (выпуска долговых и долевых ценных бумаг), финансовые инвестиции формируют один из каналов поступления капиталов в реальное производство. При учреждении и организации акционерного общества, в

случае увеличения его уставного капитала, сначала происходит выпуск новых акций, после чего следуют реальные инвестиции. Таким образом, финансовые инвестиции играют важную роль в инвестиционном процессе. *Реальные инвестиции оказываются невозможными без финансовых инвестиций, а финансовые инвестиции получают свое логическое завершение в осуществлении реальных инвестиций.*

По приобретаемому инвестором праву собственности инвестиции подразделяются на прямые и косвенные. *Прямые инвестиции* - это форма вложения, которая дает инвестору непосредственное право собственности на ценные бумаги или имущество. *Косвенные инвестиции* представляют собой вложения в портфель (набор) ценных бумаг или имущественных ценностей. В этом случае инвестор будет владеть не требованием к активам той или иной компании, а долей в портфеле.

По периоду инвестирования различают долгосрочные, среднесрочные и краткосрочные инвестиции. *Долгосрочные инвестиции* - это вложения капитала на период от трех и более лет, *среднесрочные инвестиции* - вложения от одного до трех лет, *краткосрочные инвестиции* - вложения на период до одного года.

По региональному признаку выделяют внутренние (отечественные, национальные) и внешние (зарубежные) инвестиции. *Внутренние инвестиции* осуществляются в объекты инвестирования, находящиеся внутри страны; *внешние инвестиции* - в объекты инвестирования, находящиеся за ее пределами. Сюда же относится приобретение различных финансовых инструментов - акций зарубежных компаний или облигаций других государств.

По формам собственности используемого инвестором капитала инвестиции подразделяют на частные, государственные, иностранные и совместные. *Частные инвестиции* представляют собой вложения капитала физическими и юридическими лицами негосударственной формы собственности. К *государственным инвестициям* относят вложения капитала, осуществляемые центральными и местными органами власти и управления за счет бюджетов, внебюджетных фондов и заемных средств, а также вложения, осуществляемые государственными предприятиями за счет собственных и заемных средств. *Иностранные инвестиции* - вложения капитала нерезидентами (как юридическими, так и физическими лицами) в объекты и финансовые инструменты другого государства. *Совместные инвестиции* осуществляются совместно субъектами экономики страны-заемщика и иностранными инвесторами.

Вопросы для самоконтроля:

1. Состав и задачи участников инвестиционного процесса.
2. Реальные инвестиции и их разновидности.
3. Финансовые инвестиции и их связь с реальными инвестициями.
4. Классификация инвестиций по приобретаемому инвестором праву собственности, по периоду инвестирования, по региональному признаку и по формам собственности на инвестиционные ресурсы.

Лекция 19

Тема: Валютный рынок. Валютные системы

План:

1. Валютная система и ее элементы
2. Конвертированность валюты
3. Валютный курс и его виды

1.

Валютой называют денежную единицу, которую используют для измерения стоимости товара.

Понятие «валюта» используется в трех значениях:

- 1) денежная единица определенной страны;
- 2) денежные знаки иностранных государств, а также кредитные и платежные средства, выраженные в иностранных денежных единицах и используемые в международных расчетах, иностранная валюта;
- 3) условная международная (региональная) денежная расчетная единица или платежное средство.

Экономические, политические, культурные и др. связи между странами порождают денежные отношения между ними, связанные с оплатой полученных товаров и услуг.

Государственно-правовая форма организации международных валютных (денежных) отношений стран представляет собой *валютную систему*.

Таким образом, валютная система представляет собой совокупность двух элементов: валютного механизма и валютных отношений.

Под валютным механизмом понимают правовые нормы и институты, которые действуют на национальном и международном уровнях.

Валютные отношения имеют повседневные связи, в которые вступают частные лица, фирмы, банки на валютных и денежных рынках с целью осуществления международных расчетов, кредитных и валютных операций.

Национальная валютная система – это государственно-правовая форма организации валютных отношений на территории определенной страны. Она устанавливает определенный порядок валютных расчетов и правила работы с валютой других стран. Функционирование национальной валютной системы регулируется с учетом норм международного права и национального законодательства страны.

Составными элементами валютной системы являются:

- национальная валюта, условия ее конвертирования,
- режим валютного курса,
- валютные ограничения в национальной экономике,
- механизм валютного регулирования и контроля,
- правила использования иностранной валюты и международных платежных и кредитных средств обращения и др.

В состав национальных валютных систем входят соответствующие инфраструктурные звенья:

- банковские и кредитно-финансовые учреждения,
- биржи,
- специальные органы валютного контроля
- другие государственные и частно-коммерческие институты, принимающие участие в валютных отношениях.

Различают мировые и национальные валютные системы. Мировые валютные системы развиваются на региональном и глобальном (мировом) уровнях.

Мировая валютная система включает международные кредитно-финансовые институты и комплекс международных договорных и государственно-правовых форм, обеспечивающих функционирование валютных инструментов.

Элементы мировой валютной системы:

- определенный набор международных платежных средств
- валютные курсы и валютные паритеты
- условия конвертируемости
- формы международных расчетов
- режим международных рынков валюты и золота
- международные и национальные банковские учреждения и др.

Развитие мировых валютных систем регулируется соответствующими межгосударственными валютными соглашениями, воплощение которых обеспечивается созданием на коллективных принципах межгосударственных валютно-финансовых и банковских учреждений и организаций. В своем развитии *мировая валютная система прошла три основных этапа.*

Первый этап – система золотого стандарта.

Второй этап – система золотовалютного (долларового) стандарта.

Третий этап – система бумажно-валютного (девизного) стандарта.

Целостная структура международных валютных отношений представляет собой активное взаимодействие региональных валютных систем.

Региональная валютная система – это правовая форма организации валютных отношений между группой стран.

Важнейшими элементами региональной валютной системы являются:

- региональная международная расчетная единица
- специальный режим регулирования валютных курсов
- совместные валютные фонды и региональные кредитно-расчетные учреждения.

Примером региональной валютной системы может быть Европейская валютная система, которая была основана в 1979 г., и одновременно выступает как элемент современной мировой валютной системы.

2. Конвертируемость валюты

Конвертируемость или обращение национальной денежной единицы – это возможность для участников внешнеэкономических соглашений легально обменивать ее на иностранные валюты.

Степень конвертируемости обратно пропорциональна объему и жесткости валютных ограничений, практикующихся в государстве. Обращение может быть внутренним и внешним. При внешнем обращении полная свобода обмена заработанных в данной стране денег для расчетов с иностранными партнерами предоставляется лишь иностранцам (нерезидентам). При режиме внутреннего обращения свободой обмена национальных денежных единиц на иностранные валюты пользуются лишь резиденты данной страны. Обращение национальной денежной единицы обеспечивает следующие долгосрочные выгоды дополнительного участия страны в многосторонней мировой системе торговли и расчетов:

- вольный выбор производителями и потребителями наиболее выгодных рынков сбыта и закупок внутри страны и за границей в каждый момент;

- расширение возможностей привлечения иностранных инвестиций и осуществления инвестиций за границей;
- «подтягивание» национального производства до международных стандартов по ценам, расходам, качеству;
- возможность осуществления международных расчетов в национальной валюте.

По степени конвертированности различают валюты:

- свободно конвертированные (резервные);
- частично конвертированные;
- замкнутые (неконвертированные);
- клиринговых расчетов.

Свободно конвертируемая валюта (СКВ) – валюта, которая свободно и неограниченно обменивается на другие иностранные валюты (полная внешняя и внутренняя конвертированность). СКВ называют резервной валютой, т.к. в такой валюте центральные банки других стран накапливают и сберегают резервы средств для международных расчетов (доллар, фунт стерлингов, швейцарские франки, йены, евро).

Частично конвертированная валюта – национальная валюта стран, в которых применяются валютные ограничения для резидентов и по отдельным видам обменных операций. Различают такие основные сферы валютных ограничений: поточные операции платежного баланса (торговые и неторговые соглашения); ограниченная продажа иностранной валюты, запрет продажи товаров за границей за национальную валюту, регулирование срока платежей, экспорта и импорта. Основная причина валютных ограничений – недостаток валюты, давление внешней задолженности, разлад платежных балансов.

Замкнутая (неконвертированная) валюта – национальная валюта, которая функционирует только в пределах одной страны и не обменивается на другие иностранные валюты.

Клиринговые валюты – это расчетные валютные единицы, которые функционируют на основе клиринговых соглашений. Клиринговые соглашения (договора) заключаются для выравнивания платежного баланса без затрат валютных резервов:

- 1) при необходимости получения льготного кредита от контрагента, имеющего активный баланс;
- 2) в качестве средства в ответ на дискриминирующие действия другой страны.

В условиях золотого стандарта под конвертированностью понимали обмен одной валюты на другую при твердой фиксации золотого содержания национальных валют, с их обязательной разменностью на монетарный товар.

В отличие от золотого стандарта, конвертированность в условиях кредитно-бумажных денег определяется институциональными нормами, которые включают важные звенья валютной политики каждой страны, а также общи5 требования, определенные Международным валютным фондом (МВФ).

3. Валютный курс и его виды

Валютный курс представляет собой цену денежной единицы данной страны, которая выражена в денежной единице другой страны. Валютный курс, так же как и

цена любого обычного товара, имеет свою стоимостную основу и колеблется в зависимости от спроса и предложения.

Валютный курс выполняет ряд важных экономических функций:

- преодоление национальных ограничений денежной единицы;
- локальная ценность денежной единицы преобразовывается в международную;
- выступает средством интернационализации денежных отношений;
- способствует созданию целостной мировой системы денег.

На валютный курс влияют следующие факторы:

- изменение объемов ВВП
- состояние торгового баланса страны
- уровень инфляции
- внутренне и внешнее предложение денег
- процентные ставки
- перспективы политического развития
- государственное регулирование валютного курса.

В реальной практике международных отношений в условиях бумажно-денежного обращения применяются следующие два вида валютных курсов: *фиксированные и плавающие (или гибкие)*.

Фиксированные курсы – система, которая допускает наличие зарегистрированных паритетов, находящихся в основе валютных курсов, которые поддерживаются государственными валютными органами.

Фиксированный валютный курс официально устанавливается центральным банком с учетом соотношения цен в данной стране с ценами стран главных партнеров, уровня валютных резервов, состояния торгового баланса. Фиксированный валютный курс наиболее целесообразен при условии внутренних кризисных ситуаций в нестабильной экономике, потому что обеспечивает низкие темпы инфляции, стабильные условия для внешнеэкономической деятельности, создает возможность прогнозировать развитие ситуации в стране.

Одним из главных вопросов установки валютного курса является поиск определенного международного стандарта, на который будет ориентироваться стоимость национальной денежной единицы. Как правило, курсы национальных валют, в т.ч. украинской гривны, находятся в жестком соответствии с курсом доллара США.

Гибкие (плавающие) курсы – это система, при которой у валют отсутствуют официальные паритеты.

Различают плавающие курсы, изменяющиеся в зависимости от спроса и предложения на рынке и курсы, которые изменяются в зависимости от спроса и предложения на рынке, но корректируются валютными интервенциями центральных банков.

В случае использования плавающего валютного курса движение иностранной валюты не влияет на денежную базу, и центральный банк может проводить свою денежно-кредитную политику, предусматривая, что это не повлияет в значительной мере на состояние платежного баланса.

Системы валютный курса в развивающихся странах часто характеризуются одновременным использованием различных валютных курсов, каждый из которых используется с определенной целью. Эти режимы называют системами множественных валютных курсов, которые могут быть:

- валютными курсами, которые непосредственно контролируются или фиксируются правительством;
- свободными
- свободными рыночными курсами, установленными частным предложением и спросом.

Определение курса валют называют котированием, которым занимаются официально государственные органы.

При котировании валют указывается курс продавца, по которому банки продают валюту, и курс покупателя, по которому банки покупают эту валюту. Котирование может быть обязательным для субъектов валютных операций или чисто номинальным, ориентировочным. Тогда валютный курс, определенный котированием может совпадать с курсом конкретного соглашения (договора).

Базой определения валютных курсов является соотношение покупательской способности разных национальных валют. Покупательская способность валюты выражается как сумма товаров и услуг, которые можно приобрести за данную денежную единицу.

Влияние государства на валютный курс проводится через операции центральных эмиссионных банков *при помощи дисконтной политики и валютной интервенции.*

Дисконтная или учетная политика – изменение учетной ставки центрального банка с целью регулирования валютного курса путем влияния на движение краткосрочных капиталов. В условиях пассивного платежного баланса центральный банк повышает учетную ставку и таким образом стимулирует прилив иностранного капитала из стран, где уровень учетной ставки ниже. Прилив капитала улучшает состояние платежного баланса, создает дополнительный спрос на национальную валюту и таким образом, способствует повышению курса. И наоборот, при значительном активном сальдо платежного баланса центральные банк снижает учетную ставку и стимулирует отлив иностранных и национальных капиталов с целью уменьшения активного сальдо платежного баланса. В этих условиях растет спрос на иностранную валюту, ее курс повышается, курс национальной валюты снижается.

Валютная интервенция – это прямое вмешательство центрального банка страны в функционирование валютного рынка через куплю-продажу иностранной валюты с целью влияния на курс национальной денежной единицы. Уравновешивание спроса и предложения на иностранную валюты осуществляется через куплю-продажу банком иностранной валюты, что также приводит к ограничению колебаний валютного курса национальной денежной единицы.

Вопросы для самоконтроля:

1. Национальная валютная система и составляющие ее элементы
2. Мировая валютная система и составляющие ее элементы
3. Региональная валютная система и составляющие ее элементы
4. Конвертируемость валюты, как классифицируются валюты по степени конвертируемости?
5. Валютный курс и его виды
6. Дисконтная политика и валютная интервенция государства.