



Федеральная таможенная служба
Государственное казенное образовательное учреждение
высшего образования
«Российская таможенная академия»
Владивостокский филиал

ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ

Учебное пособие

*Рекомендовано Дальневосточным региональным
учебно-методическим центром (ДВ РУМЦ) в качестве учебного пособия
для студентов направления подготовки 38.03.01 «Экономика» вузов региона*

Владивосток
2017

УДК 336.7
ББК 65.261
Ф59

Рецензенты:

Л. А. Сахарова, канд. экон. наук, доцент, заведующий кафедрой экономики
Владивостокского филиала Санкт-Петербургского гуманитарного
университета профсоюзов

Н. Г. Ивельская, канд. экон. наук, доцент кафедры управления
Владивостокского государственного университета
экономики и сервиса

Эксперт

С. Л. Блау, д-р экон. наук, профессор, профессор кафедры финансового
менеджмента Российской таможенной академии

Ф59 **Финансы, денежное обращение и кредит** : учебное пособие /
В. А. Останин [и др.] ; под общ. ред. д-ра экон. наук, проф. В. А. Оста-
нина ; Российская таможенная академия, Владивостокский филиал. –
Владивосток : РИО Владивостокского филиала Российской таможенной
академии, 2017. – 136 с.

ISBN 978-5-9590-0656-3

В учебном пособии сжато и емко представлен теоретический материал, рас-
крывающий суть финансов, структуру финансовой системы и характеристику
отдельных ее элементов, феномен и виды денег, инфляции, особенности денеж-
ной системы и денежного обращения, сущность кредита, его виды и функции.
Теоретические вопросы раскрываются исходя из современных условий функ-
ционирования экономики. Материал сопровождается контрольными вопросами,
тестами, практическими заданиями для закрепления знаний, умений, владений
по закрепленным за дисциплиной компетенциями. Назначение учебного посо-
бия – облегчить усвоение и закрепить знания теоретических аспектов органи-
зации финансов, денежного обращения и кредита, привить навыки и умения
работы с экономической, финансовой информацией.

Предназначено для обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 Эко-
номика, изучающих дисциплину «Финансы, денежное обращение, кредит». Также может быть полезно обучающимся других направлений и уровней под-
готовки, изучающих финансовые дисциплины.

УДК 336.7
ББК 65.261

ISBN 978-5-9590-0656-3

© Российская таможенная академия,
Владивостокский филиал, 2017

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	4
Глава 1. Финансы	7
1.1. Социально-экономическая сущность и функции финансов. Финансовая система Российской Федерации	7
1.2. Государственные финансы	22
1.3. Финансы организаций. Финансовые рынки	36
Контрольные вопросы для самопроверки	63
Тестовые задания	63
Практические задания	65
Глава 2. Денежное обращение	66
2.1. Сущность, функции и виды денег	66
2.2. Инфляция. Антиинфляционная политика	78
2.3. Денежное обращение. Денежная система	92
Контрольные вопросы для самопроверки	105
Тестовые задания	105
Практические задания	106
Глава 3. Кредит	107
3.1. Сущность и функции кредита	107
3.2. Формы кредита и их характеристика. Ссудный процент	116
Контрольные вопросы для самопроверки	129
Тестовые задания	129
Практические задания	130
Заключение	131
Список литературы	133

Введение

Проблемы понимания сущности финансов, функционирования финансовой системы и отдельных ее элементов являются важными и актуальными при подготовке экономистов. Дисциплина «Финансы, денежное обращение, кредит» является обязательной к изучению и относится к числу дисциплин базовой части образовательной программы 38.03.01 «Экономика».

Знания, умения и навыки, формируемые дисциплиной, создают теоретическую и практическую основу для изучения ряда последующих дисциплин, таких как «Таможенный менеджмент», «Международные экономические отношения глобальной экономики», «Валютное регулирование и валютный контроль» и др.

Учебное пособие «Финансы, денежное обращение, кредит» подготовлено коллективом преподавателей кафедры экономической теории Владивостокского филиала государственного казенного образовательного учреждения Российская таможенная академия и Дальневосточного федерального университета. Структура и содержание учебного пособия выстроены в соответствии с рабочей программой учебной дисциплины «Финансы, денежное обращение и кредит».

Теоретический и методический материал, представленный в учебном пособии, призван сформировать элементы следующих, закрепленных за учебной дисциплиной «Финансы, денежное обращение, кредит» учебным планом компетенций образовательной программы 38.03.01 Экономика:

– ОПК-2 – способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач;

– ПК-1 – способность собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов;

– ПК-3 – способность выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами;

– ПК-5 – способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т. д., и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений.

Цель изучения дисциплины, которая преследуется в представленном учебном пособии, – формирование у студентов теоретических знаний об основах функционирования финансовой системы, денежного обращения, кредита, функционирования банковской системы в условиях современной экономики и навыков применения новейших методов финансового анализа состояния

и тенденций развития денежно-кредитной сферы, финансовых, банковских институтов и предприятий и организаций разных форм собственности.

Предполагается, что студенты смогут решать поставленные в Рабочей программе дисциплины задачи:

- изучить основные разделы курса, понятийного аппарата, механизмов функционирования и форм организации финансовой и денежно-кредитной сферы;

- получить достаточные знания о сущности и экономической природе финансов, денег и кредита как экономических категориях существующих финансово-кредитных отношениях;

- приобрести навыки анализа различных моделей финансовых, денежно-кредитных и валютных систем и отношений зарубежных стран и Российской Федерации;

- развить экономический образ мышления, а также необходимые практические аналитические способности для системного видения процессов, происходящих в сфере финансовых отношений, и решения поставленных экономических задач;

- сформировать умения компетентно анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию организаций и ведомств; для оценки финансовой, денежно-кредитной политики государства, организации, необходимой для обеспечения финансовой стабильности, экономического роста и возможности принятия обоснованных инвестиционных, кредитных и финансовых решений в условиях риска и финансовой неопределенности;

- сформировать навыки владения методами анализа состояния финансового рынка, его институтов и инструментов, используемых на фондовом, валютном и денежно-кредитном рынках.

Учебное пособие состоит из трех глав. В первой главе «Финансы» раскрываются сущность и функции финансов, дается структура финансовой системы и подробно рассматриваются такие ее элементы, как государственные финансы, финансы организаций и финансовые рынки. Вторая глава «Денежное обращение» посвящена сущности, функциям, видам денег, особенностям денежного обращения, элементам денежной системы, а также проблемам инфляции и антиинфляционной политике. Третья глава «Кредит» дает понимание сущности кредита, раскрывает его функции, формы, виды и разновидности. Каждая глава имеет контрольные вопросы для проверки знания, тестовые вопросы и практические задания.

Учебное пособие подготовлено коллективом авторов:

Останин В. А., д-р экон. наук, профессор, профессор кафедры экономической теории – подраздел 2.1;

Губарьков С. В., д-р экон. наук, доцент, профессор кафедры экономической теории – подраздел 1.1 (совместно с П.В. Довженко);

Кирбитова С. В., канд. экон. наук, доцент кафедры экономической теории – подразделы 1.2 и 3.2;

Кожина Н. А., канд. экон. наук, доцент кафедры экономической теории – подраздел 1.3, части 1.3.1, 1.3.2, 1.3.3;

Приступ Н. П., канд. экон. наук, доцент кафедры экономической теории – подраздел 2.3;

Довженко П. В., старший преподаватель кафедры экономической теории – подразделы 1.1 (совместно с С. В. Губарьковым), 2.2;

Лазарев В. А., канд. техн. наук, доцент, профессор кафедры управления – подраздел 3.1;

Кривелевич М. Е., канд. экон. наук., доцент кафедры Финансы и кредит Дальневосточного федерального университета – подраздел 1.3, части 1.3.4, 1.3.5, 1.3.6, 1.3.7.

ГЛАВА 1. ФИНАНСЫ

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

*Кардинал Ришелье,
глава правительства Франции, XVII в.*

1.1. Социально-экономическая сущность и функции финансов. Финансовая система Российской Федерации

Цель изучения темы – формирование у студентов теоретических знаний об основах функционирования финансовой системы государства.

После изучения темы студент должен:

- *знать* сущность и экономическую природу финансов как экономической категории, особенности российской и зарубежной финансовых систем;
- *уметь* интерпретировать данные о функционировании основных звеньев финансовой системы Российской Федерации для решения профессиональных задач;
- *владеть* основной терминологией в области финансовых отношений между экономическими субъектами из разных сфер финансовой системы России.

1.1.1. Финансы как экономическая категория

Экономическая сущность финансов. В исторической ретроспективе понятие «финансы», по мнению большинства финансистов, возникло практически одновременно с появлением государства. Эволюция государственного устройства и товарно-денежных отношений привела и к изменению финансов как экономической категории.

Обязательным условием существования финансов являются деньги, поэтому нередко понятие «финансы» считают тождественным понятию «деньги». Вместе с тем, эти понятия, как по содержанию, так и по выполняемым функциям, являются различными, но взаимосвязанными.

Деньги представляют собой всеобщий эквивалент, в то время как финансы являются экономическим инструментом распределения и перераспределения валового внутреннего продукта и национального дохода, а также позволяют контролировать процесс образования и использования денежных фондов.

Важным моментом при изучении экономической категории «финансы» является понимание того, что финансы характеризуют отношения между хозяйствующими субъектами, связанные с формированием, распределением и использованием денежных фондов, а не сами денежные средства непосредственно.

Таким образом, «финансы – представляют собой совокупность денежных отношений, опосредующих формирование, распределение и перераспределение валового внутреннего продукта (ВВП) и национального дохода (НД), а также контроль за их использованием»¹.

Система финансовых отношений. Экономическая природа и целевая направленность финансовых отношений позволяет им занять определенное место в системе воспроизводственных отношений рыночной экономики. Процесс производства является первым уровнем возникновения финансовых отношений. На этом этапе с помощью факторов производства формируется новая стоимость продукта труда. Процесс распределения финансов на предприятии начинается в момент выделения из выручки таких элементов как прибыль, амортизационные отчисления, отчисления на социальное страхование и прочие отчисления. В дальнейшем происходит перераспределение стоимости между субъектами хозяйствования, а также целевое использование стоимости на нужды накопления и потребления.

Безусловно, необходимо помнить о том, что к финансовым отношениям мы можем отнести не все виды денежных отношений. Здесь следует принимать во внимание следующие обстоятельства. Во-первых, деньги являются мерой стоимости товара и обеспечивают возможность обмена для различных видов деятельности хозяйствующих субъектов. Во-вторых, при движении денег и товаров происходит эквивалентный взаимообмен. В-третьих, нельзя забывать об оторванности товарно-материальных потоков от финансовых потоков. В-четвертых, для финансов характерно обслуживание различных процессов перераспределения стоимости общественного продукта во всех звеньях рыночной экономики.

Таким образом, под финансовыми отношениями мы будем понимать только те отношения, которые направлены на формирование и использование денежных фондов.

Разнообразные типы финансовых отношений характеризуют большой спектр денежных взаимоотношений между государством и предприятиями, государством и гражданами, предприятиями и внебюджетными фондами, предприятиями и кредитными организациями, предприятиями и работниками и т. п. В целом, следует помнить о том, что система финансовых отношений является достаточно динамичной средой, для которой характерны значительные изменения в процессе рыночных преобразований экономики.

¹ Финансы: учебник / под ред. д.э.н., проф. А. П. Балакиной и д.э.н., проф. И. И. Бабленковой. М.: ИТК «Дашков и К°», 2017. С. 17.

Функции финансов. Функции финансов проявляются в системе экономических взаимоотношений хозяйствующих субъектов с учетом своих специфических свойств. Распределительная и контрольная функции являются основными для такой экономической категории, как «финансы».

Распределительная функция финансов. В рамках первой функции финансов в государстве осуществляется распределение и перераспределение национального дохода, состоящего из двух базовых частей – фонда накопления и фонда потребления. Именно соотношение этих элементов национального дохода во многом обуславливает пропорции в развитии экономики. В процессе распределения государство активно использует систему финансовых отношений и направляет часть национального дохода на расширенное воспроизводство (формируя фонд накопления), а другая часть размещается в фонде потребления.

Наличие в государстве непроизводственной сферы, в которой национальный доход не создается, но без которой производство не может быть эффективным, существование потребности в обеспечении условий для социального развития страны, а также необходимость формирования благоприятных условий для предпринимательства – все это отражает объективные факторы, обуславливающие потребность в перераспределении национального дохода.

Таким образом, национальный доход сначала распределяется в фонды накопления и потребления, а в дальнейшем происходит перераспределение дохода по регионам и между производственной и непроизводственной сферами посредством использования государственного и местных бюджетов.

Проявление распределительной функции финансов мы можем наблюдать в процессе распределения национального дохода при формировании и распределении доходов предприятий и организаций, а также в рамках осуществления структурной перестройки экономики. Так, например, за счет выручки от реализации предприятия образуют денежные фонды, а другую часть полученного дохода используют для возмещения затрат и формирования прибыли. При этом некоторая часть чистого дохода предприятия поступает в государственный и местные бюджеты.

Контрольная функция финансов. Является неотъемлемым продолжением распределительной функции, обеспечивая контроль за процессом распределения совокупного общественного продукта и национального дохода в различные фонды денежных средств, а также за их целевым использованием.

Реализация контрольной функции финансов осуществляется посредством контроля рублем, а также за счет контроля, выполняемого различными финансовыми органами. В частности, на предприятиях наблюдается контроль рублем в процессе формирования денежных доходов, при соблюдении режима экономии в использовании материальных и трудовых ресурсов, основных и оборотных фондов, при формировании системы денежных фондов для премирования работников, и т. п.

Важным элементом реализации контрольной функции на предприятии является обеспечение жесткого контроля за перераспределением прибыли в фонды накопления и потребления, а также за целевым использованием средств данных фондов.

Использование контрольной функции в макроэкономике проявляется при оценке исполнения государственного бюджета, выявлении диспропорций в экономике отраслей, соблюдении запланированных макроэкономических показателей.

Количество и содержание функций финансов – это дискуссионный вопрос в финансовой науке. Например, некоторые экономисты более широко трактуют функциональную роль финансов и предлагают добавить к двум главным функциям такие функции финансов, как: аккумулирующую, стимулирующую, воспроизводственную, регулирующую, стабилизационную и формирование денежных фондов. Вместе с тем, представляется, что нет необходимости расширять список функций финансов, поскольку все вышеназванные функции во многом характеризуют внутреннее содержание процесса распределения финансовых ресурсов и их последующего перераспределения.

Финансовые ресурсы. Под «финансовыми ресурсами понимаются денежные доходы, накопления и поступления, находящиеся в собственности или распоряжении субъектов хозяйствования или органов государственной власти и местного самоуправления, а также используемые ими на цели расширенного воспроизводства, социальные нужды, материальное стимулирование работающих, удовлетворение других общественных потребностей»².

Актуальным является деление финансовых ресурсов на централизованные (государственный бюджет, внебюджетные фонды) и децентрализованные фонды (денежные фонды предприятий), а также можно выделить финансовые ресурсы таких рыночных субъектов, как государство, регионы, местные органы самоуправления и предприятия.

По укрупненным субъектам общества в разрезе можно выделить финансовые ресурсы: хозяйствующих субъектов, федерации и субъектов федерации, муниципальных органов управления и страховых компаний.

Основные источники формирования финансовых ресурсов общества представлены на рис. 1.1³.

Для органов государственной власти и местного самоуправления к источникам финансовых ресурсов можно отнести: валовой внутренний продукт, внешние государственные кредиты и заимствования, поступления от внешнеэкономической деятельности, иностранные инвестиции, гуманитарная помощь, доходы по ценным бумагам, и др.

² Финансы: учебник / под ред. А. П. Балакиной ... С. 25.

³ Подъяблонская Л. М. Финансы: учебник. М.: Юнити-Дана, 2011. С. 20–21.



Рис. 1.1. Источники формирования финансовых ресурсов общества

Для использования финансовых ресурсов в основном применяют различные денежные фонды специального назначения, что имеет определенные преимущества: фондовая форма обеспечивает возможность концентрации ресурсов на ключевых направлениях развития экономики и позволяет оказывать более активное воздействие на производственную сферу экономики. Также возможно использование финансовых ресурсов и в нефондовой форме – например, на выполнение финансовых обязательств перед бюджетами разных уровней, государственными внебюджетными социальными фондами, кредитными и страховыми организациями, и т. п.

В числе основных источников формирования финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов можно выделить собственные (уставный капитал, выручка, внереализационные доходы), заемные и привлеченные средства (долгосрочные и краткосрочные кредиты банков и организаций, кредиторская задолженность, бюджетные субсидии, иностранные инвестиции). В качестве главного источника формирования финансовых ресурсов коммерческой организации следует отметить доходы от реализации товаров (работ, услуг) и имущественных прав, а также амортизационные отчисления.

1.1.2. Роль финансов в эффективном функционировании рыночной экономики

Развитие государства, сопровождающееся увеличением его потребностей в денежных ресурсах, обусловило возникновение финансов.

Экономические законы, сопровождающие финансовую деятельность, во многом определяют экономическую необходимость развития материального производства, что, в конечном итоге, способствует удовлетворению личных потребностей граждан страны. Данные процессы тесно связаны с распределением общественного продукта, что ведет к формированию различных фондов (возмещения средств производства, страховых и резервных, личного и общественного потребления).

Роль финансов в формировании и развитии рыночных отношений постоянно усиливается, поскольку эти отношения тесно взаимосвязаны с денежным обращением и формированием различных фондов денежных средств у рыночных субъектов.

Подобная потребность в финансах в рыночной экономике объясняется рядом причин.

Во-первых, наличие денег является обязательным условием существования финансов. В этой связи базовой причиной, обуславливающей возникновение финансов, будет являться потребность государства и других рыночных субъектов в денежных средствах для обеспечения их функционирования. Данная потребность в денежных ресурсах не может быть удовлетворена без финансов.

Во-вторых, невозможно обеспечить кругооборот производственных фондов на расширенной основе, а также воздействовать на отраслевую и территориальную структуру экономики без финансов.

В-третьих, для реализации хозяйственно-организаторской и культурно-воспитательной функций государству необходимо иметь определенные финансовые ресурсы, которые трансформируются в соответствующие фонды денежных средств.

В-четвертых, невозможно организовать распределение общественного продукта и национального дохода без финансов, которые обеспечивают возможность формирования соответствующих денежных фондов у государства и на предприятиях. Нельзя оставить без внимания и потребность государства в экономических связях с зарубежными странами, что возможно только посредством использования финансовых отношений.

Таким образом, можно заключить, что без финансов невозможно эффективное функционирование рыночной экономики.

1.1.3. Финансовая система Российской Федерации и государственная финансовая политика

Многообразие финансовых отношений в рыночной экономике формирует не просто отдельные совокупности элементов, а целую систему, в которой все элементы органически взаимосвязаны. Обладая определенной самостоятельностью в системе, тем не менее, эти элементы вступают во взаимодействие между собой, и результаты таких взаимодействий характеризуются высокой ценностью для финансовой науки.

Определить понятие «финансовой системы» можно следующим образом – «это совокупность взаимосвязанных и взаимодействующих сфер и звеньев финансовых отношений, посредством которых осуществляется распределение, формирование и использование фондов денежных средств. В финансовую систему включаются финансовые учреждения страны, обслуживающие денежное обращение и регулирование финансовой деятельности»⁴.

Учитывая, что финансы характеризуют процессы распределения и перераспределения между различными хозяйствующими субъектами, то в рамках финансовой системы Российской Федерации можно выделить шесть крупных сфер:

1. Государственные и местные финансы.
2. Система государственных финансовых органов.
3. Финансы хозяйствующих субъектов.
4. Кредитно-банковская система.
5. Страхование.
6. Финансы домохозяйств.

Для каждой сферы финансовой системы РФ можно выделить определенные составные элементы – звенья (рис. 1.2).

Так, звенья первой сферы (государственные и местные финансы) характеризуют блок централизованных финансов и применяются на макроуровне с целью совершенствования финансовых распределительных отношений и реализации структурных и содержательных преобразований в экономике.

Система государственных финансовых органов относится к звеньям второй сферы, в которой можно выделить специальные органы власти в финансовой деятельности – это государственные органы, осуществляющие финансовую деятельность в связи с выполнением своих основных задач и функций (Министерство финансов РФ, Банк России и др.) и государственные органы специальной компетенции (Федеральное казначейство, органы финансового контроля, страховой надзор и др.).

⁴ Нешиной А. С. Финансы: учебник / А. С. Нешиной, Я. М. Воскобойников. 10-е изд. М.: ИТК «Дашков и К°», 2012. С. 25.

С помощью звеньев третьей сферы (финансы хозяйствующих субъектов), отражающих блок децентрализованных финансов, осуществляются структурные и содержательные преобразования в экономике на микроуровне.

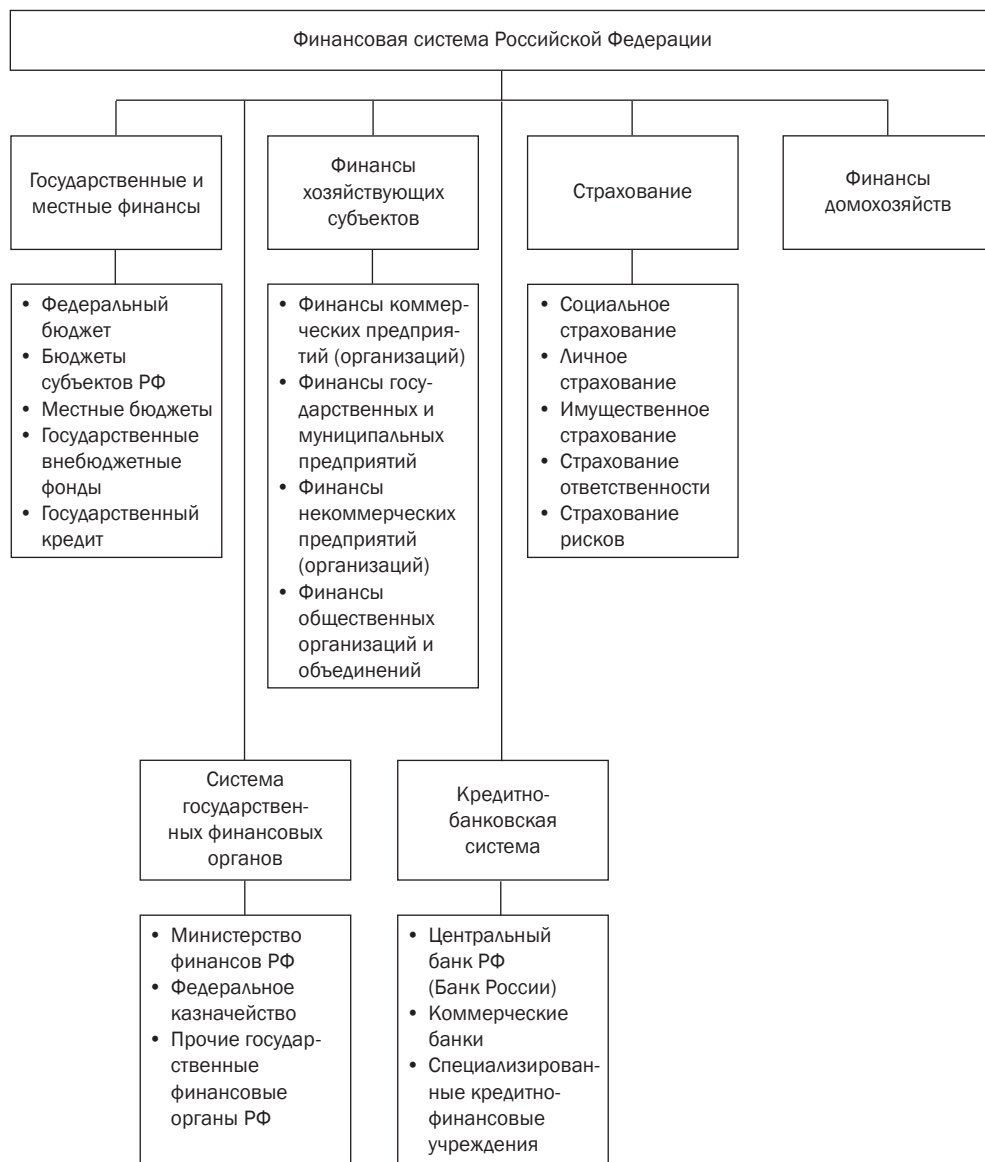


Рис. 1.2. Финансовая система Российской Федерации

Звенья четвертой сферы (кредитно-банковская система) состоит из Банка России, коммерческих банков и специализированных кредитно-финансовых учреждений. Данная система способствует динамичному функционированию экономики, обеспечивая регулирование инфляционных процессов,

формирование и регулирование платежного баланса, а также поддержание требуемого уровня экономического роста.

Звенья пятой сферы (страхование) характеризуют систему экономических отношений, способствующих формированию целевых денежных фондов для их использования при возмещении ущерба с учетом возникающих рисков. Многообразие рискованных ситуаций порождает возникновение разнообразных видов и форм страхования.

Звенья шестой сферы (финансы домохозяйств) занимают важное место в финансовой системе РФ и включаются в блок децентрализованных финансов. Эти финансы характеризуют денежные отношения, направленные на формирование и использование денежных фондов членов домашнего хозяйства, обеспечивая материальные и социальные условия жизни, а также их воспроизводство.

Каждое звено в финансовой системе характеризуется специфическими особенностями не только в функционировании, но и в формировании и использовании денежных фондов. Ниже представлена характеристика основных элементов финансовой системы РФ.

1. *Государственные и местные финансы.* Наличие федеративной формы государственного устройства в Российской Федерации обуславливает реализацию государственной власти посредством разграничения предметов ведения и полномочий между органами государственной власти РФ и соответствующими органами в субъектах РФ. Данное обстоятельство определяет необходимость выделения государственных финансов на федеральном уровне (федеральный бюджет РФ, бюджеты государственных внебюджетных фондов, государственный кредит), а также на региональном уровне (государственные бюджеты субъектов РФ и бюджеты государственных территориальных внебюджетных фондов).

На местном уровне органами местного самоуправления формируется и исполняется местный бюджет и выполняются функции по управлению муниципальной собственностью.

Государственный (федеральный) бюджет Российской Федерации – это основной финансовый план, обеспечивающий формирование и использование денежных средств в централизованном государственном денежном фонде. С помощью федерального бюджета осуществляется распределение и перераспределение ВВП и национального дохода между различными отраслями народного хозяйства, субъектами РФ, а также социальными слоями населения. Используя федеральный бюджет как инструмент государственной финансовой политики, выполняется финансирование деятельности государственных органов власти, реализуются мероприятия, связанные с поддержанием обороноспособности страны на требуемом уровне, обеспечивается выполнение разнообразных государственных функций.

Бюджетная система России в настоящее время представлена бюджетами трех уровней:

- 1) федеральный бюджет и бюджеты государственных внебюджетных фондов;
- 2) бюджеты субъектов Федерации и бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов;
- 3) местные бюджеты (бюджеты муниципальных образований).

На каждый календарный год разрабатывается и утверждается в форме соответствующего федерального закона государственный (федеральный) бюджет. Аналогично, в форме законов субъектов Федерации утверждаются бюджеты субъектов Федерации (территориальные бюджеты). На местном уровне происходит подготовка и утверждение местных бюджетов (в форме правовых актов представительных органов местного самоуправления).

Государственные внебюджетные фонды – это денежные фонды, созданные вне федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ. В настоящее время в России функционирует более тридцати таких фондов, в которых сконцентрировано более 60 % доходов государства. Эти фонды классифицируются с учетом их целевой направленности (социальные и экономические), также учитывается уровневая структура управления (федеральные, региональные, местные).

В числе основных государственных внебюджетных фондов социального профиля следует выделить: Пенсионный фонд Российской Федерации, Фонд социального страхования Российской Федерации, Федеральный фонд обязательного медицинского страхования. Несмотря на то, что данные фонды действуют как самостоятельные учреждения финансовой системы, тем не менее, они являются государственной собственностью. Цель создания этих внебюджетных фондов – обеспечение процесса финансирования социальных услуг, которые предоставляются населению.

Государственные внебюджетные фонды экономического профиля создаются для решения важных экономических задач страны. К таким фондам относятся: Российский фонд технического развития, отраслевые внебюджетные фонды НИОКР, финансовые фонды поддержки отраслей, инвестиционные фонды и др.

Государственный кредит характеризует систему денежных отношений, в которой государство на добровольной основе привлекает временно свободные денежные средства юридических и физических лиц для финансирования государственных расходов, покрытия бюджетного дефицита и регулирования процессов денежного обращения. Привлечение временно свободных денежных средств населения и хозяйствующих субъектов происходит посредством размещения государственных займов и проведения денежно-вещевых лотерей.

Государство является важным экономическим агентом в рыночных отношениях и располагает существенными суммами денежных средств.

В экономических отношениях государство может выступать как в роли заемщика (что происходит чаще всего), так и в роли кредитора. Помимо этого, государственные органы власти могут экономически поддерживать наиболее значимых хозяйствующих субъектов, выступая в качестве гарантов возврата займов. С точки зрения воздействия на экономику государственный кредит является мощным инструментом воздействия на темпы экономического развития страны, на регулирование денежного обращения, а также на определение уровня процентных ставок и валютного курса.

2. *Система государственных финансовых органов.* В числе основных властных структур России в сфере управления финансами следует отметить Федеральное собрание, Президента и Правительство, которые принимают окончательное решение при утверждении федерального бюджета, как основного финансового плана страны.

В целом, государственный аппарат управления финансовой системой РФ состоит из следующих органов: профильные комитеты по бюджету, налогам, банкам и финансам Государственной думы и Совета Федерации; Счетная палата РФ; Министерство финансов РФ и его органы на местах; Центральный банк РФ; Федеральная налоговая служба РФ; Федеральная таможенная служба (ФТС России); Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР России); Федеральное агентство по управлению государственным имуществом (Росимущество); исполнительные дирекции внебюджетных фондов социального и экономического назначения.

3. *Финансы хозяйствующих субъектов* являются основой финансовой системы страны, поскольку именно хозяйствующие субъекты участвуют в формировании значительной доли национального дохода, который впоследствии перераспределяется между различными субъектами рыночной экономики.

Укрупненно финансы хозяйствующих субъектов представлены следующими элементами: финансы коммерческих предприятий (организаций), финансы государственных и муниципальных предприятий, финансы некоммерческих предприятий (организаций) и финансы общественных организаций и объединений.

Для финансов хозяйствующих субъектов характерно многообразие форм финансовых отношений. В процессе своей деятельности хозяйствующие субъекты создают материальные блага и оказывают услуги потребителям, а также способствуют формированию и использованию различных денежных фондов на предприятии (фонды собственных, заемных и привлеченных средств, оперативные денежные фонды).

При реализации распределительной функции финансы хозяйствующих субъектов также выполняют и подфункцию воспроизводства, суть которой сводится к обеспечению соответствия между движением материальных и денежных средств в процессе их кругооборота при простом и расширенном воспроизводстве.

Воздействуя на финансы хозяйствующих субъектов, можно управлять стоимостной оценкой материальных, трудовых и финансовых ресурсов в экономике и достигать их сбалансированности. Важную роль в формировании доходов бюджетов разных уровней играет прибыль предприятий, что обуславливает необходимость воздействия на условия формирования прибыли предприятий со стороны органов власти в целях максимизации пополнения бюджетов.

4. *Кредитно-банковская система.* Современная кредитно-банковская система выступает посредником между клиентами, имеющими избыток денежных ресурсов и клиентами с временным дефицитом денежных средств, перераспределяя денежные ресурсы в пользу последних, что обеспечивает стимулирование хозяйственной деятельности рыночных субъектов экономики.

Центральный банк Российской Федерации, являясь высшим органом банковского регулирования, осуществляет контроль за деятельностью коммерческих банков и прочих кредитных учреждений. В конечном итоге, это направлено на поддержание устойчивости банковской системы России и на защиту интересов населения и кредиторов. Кредитно-денежная политика Банка России обеспечивает контроль над денежным предложением в стране для достижения роста ВВП при заданном уровне инфляции и занятости.

Коммерческие банки выполняют функции кредитно-расчетного обслуживания клиентов на коммерческих принципах и являются основными каналами практической реализации денежно-кредитной политики Банка России.

Специализированные кредитно-финансовые учреждения входят во второй уровень кредитно-банковской системы и осуществляют ограниченное количество банковских операций, для совершения которых требуется получение лицензии Банка России. Данные учреждения включают банковские и небанковские организации, которые специализируются, как правило, на определенных видах кредитования.

5. *Страхование* – это особая сфера перераспределительных отношений, возникающих при формировании и использовании денежных фондов в целях защиты имущественных интересов физических и юридических лиц с последующим возмещением им материального ущерба при наступлении неблагоприятного явления и события.

Характерной чертой страхования являются замкнутые перераспределительные отношения между его участниками, вызванные солидарной раскладкой суммы ущерба в каких-либо субъектах на все субъекты, задействованные при страховании. Такая замкнутая раскладка ущерба является обоснованной в силу высокой вероятности того, что число пострадавших субъектов будет меньше числа участников страхования.

Финансовые отношения в сфере страхования проявляются при формировании страховых фондов и последующем их использовании для возмещения ущерба застрахованным лицам.

6. *Финансы домохозяйств.* Возникновение финансов домашнего хозяйства связано со второй стадией процесса воспроизводства, где происходит распределение стоимости произведенного общественного продукта. Будучи собственниками рабочей силы, члены домашнего хозяйства имеют право на получение части стоимости созданного продукта.

Для домохозяйств характерно участие не только в первичном распределении чистого национального продукта, но также и во вторичном распределении, при котором государственные органы власти перераспределяют доходы между различными домохозяйствами (за счет системы прямых налогов, пенсионной системы и системы социальных трансфертов). Необходимо помнить, что денежные накопления и сбережения важны не только для домохозяйств, поскольку эти денежные ресурсы являются очень важным ресурсом для развития экономики страны.

Государственная финансовая политика – это такая сфера деятельности государства, в которой происходит мобилизация финансовых ресурсов, их рациональное распределение и эффективное использование для реализации основных функций государства.

Финансовая стратегия характеризует долговременный курс финансовой политики, разработанный на длительную перспективу и предполагающий выполнение, в основном, крупномасштабных задач в деятельности какого-либо субъекта рыночной экономики.

Финансовая тактика представляет собой совокупность методов решения финансовых задач, направленных на достижение элементов финансовой стратегии.

Основные принципы формирования финансовой политики государства представлены на рис. 1.3.

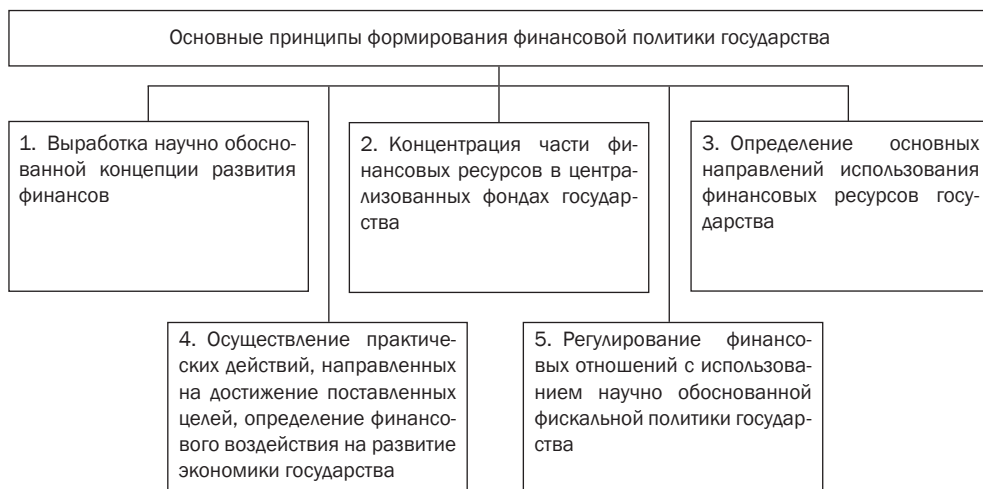


Рис. 1.3. Основные принципы формирования финансовой политики государства

1.1.4. Характерные черты и основные звенья финансовых систем ведущих зарубежных стран

В развитых зарубежных странах финансовая система укрупненно включает три уровня, образующих ее структуру:

1. Государственные финансы. Для стран с федеративным устройством в государственных финансах можно выделить такие блоки, как «федеральные финансы» и «финансы субъектов федерации» (например, для США, Индии и Мексики такими субъектами являются штаты; для Германии – земли; для Канады – это провинции, а для Швейцарии – кантоны). Для унитарных стран (например, Испания, Швеция, Болгария, Япония и др.) сфера государственных финансов представлена финансами центрального правительства, если унитарное государство небольшое (например, Монако и Люксембург), то государственные финансы характеризуют финансы страны.

2. Местные финансы (например, финансы графства, муниципалитета, общины и т. п.).

3. Финансы частных национальных и транснациональных корпораций.

В вышеприведенном организационном построении финансовой системы можно отметить отсутствие единства, что проявляется, в большей степени, в самостоятельности экономических субъектов (федерация и ее субъекты, местные органы власти) и предусматривает возможность для каждого из таких субъектов самостоятельно составлять и утверждать свой бюджет, разрабатывать и реализовывать финансовую политику, а также управлять своим долгом. Также примечательно, что доходы и расходы в бюджетах субъектов федерации не включаются в состав федерального бюджета, это же касается и местных бюджетов, которые не входят в состав бюджетов субъектов федерации.

С точки зрения целевого назначения финансов различных экономических субъектов, а также способов их формирования, в системе государственных финансов развитых стран можно выделить следующие звенья:

1. Федеральный бюджет (или бюджет центрального правительства).

2. Бюджеты субъектов федерации (бюджеты исполнительных органов власти субъектов федерации).

3. Специальные внебюджетные фонды.

4. Государственный кредит страны и кредиты субъектов федерации.

5. Финансы государственных корпораций (предприятий).

В такой финансовой системе главными звеньями для блока «государственные финансы» выступают федеральный бюджет (бюджет центрального правительства) и специальные внебюджетные фонды, в совокупности, относящиеся к сфере федеральных финансов.

Федеральный бюджет (бюджет центрального правительства) – это централизованный денежный фонд, формируемый для финансирования всех

государственных функций. Данный бюджет характеризует финансовый план государства на календарный год, утверждается в виде соответствующего законодательного акта и служит основным инструментом при перераспределении национального дохода в стране (доля перераспределяемых доходов достигает 40 % от величины национального дохода).

Базовым элементом в структуре доходов федерального бюджета являются налоги, которые занимают существенную часть в совокупном доходе – от 70 до 90 % (среди основных налогов следует отметить подоходный налог с физических лиц, акцизы, таможенные пошлины, налог на прибыль корпораций и др.). В структуре расходов федерального бюджета отмечают расходы на оборонные нужды, содержание федерального государственного аппарата, социальные расходы, международную деятельность, управление экономикой и федеральным государственным долгом и т. д.

Характерной чертой для федеральных бюджетов большинства развитых зарубежных стран является наличие крупного бюджетного дефицита, для покрытия которого выпускаются государственные займы, что влечет за собой появление проблемы управления возрастающим государственным долгом.

В целом, величина федерального бюджета и его структура позволяют оценивать уровень экономического развития страны, а также степень материального благосостояния населения.

Бюджет субъекта федерации представляет собой региональный денежный фонд, используемый для финансирования функций и задач, определенных для органа государственной власти субъекта федерации.

К сфере финансов субъектов федерации относятся бюджеты субъектов федерации и территориальные внебюджетные специальные фонды.

Все основные расходы в социальной сфере страны (расходы на здравоохранение, социальное обеспечение, образование, жилищное строительство и коммунальное хозяйство, дорожное строительство и содержание дорог и т. п.) финансируются именно из средств бюджетов субъектов федерации. Данное обстоятельство характеризует значимость данного звена в финансовой системе государства.

Специальные внебюджетные фонды также являются важным звеном в блоке «государственные финансы». Наиболее крупные фонды относятся к фондам национального страхования и обеспечивают реализацию разнообразных программ в области страхования по возрасту, инвалидности, потере кормильца, социальным пособиям, безработице и т. п.

В структуре доходов таких фондов можно выделить налоговые и неналоговые поступления, а также средства федерального бюджета. Среди наиболее крупных поступлений следует отметить взносы на социальное страхование (уплачиваемые работодателями и индивидуальными предпринимателями,

а также самозанятыми лицами). За целевым использованием средств данных фондов внимательно следят как государственные органы власти, так и органы общественного контроля.

Государственный кредит страны характеризует кредитные взаимоотношения между государством и хозяйствующими субъектами как внутри страны, так и за ее пределами, а также все ситуации, в которых государство является кредитором, заемщиком или гарантом.

Государственные кредиты субъектов федерации отражают сложный комплекс кредитных взаимоотношений между государственными органами власти субъектов федерации и юридическими и физическими лицами соответствующей территории, а также все ситуации, в которых государственные органы власти соответствующего члена федерации является кредитором, заемщиком или гарантом.

Финансы государственных корпораций (предприятий) являются составной частью государственных финансов развитых зарубежных стран.

При рассмотрении данного звена финансовой системы необходимо понимать, что государственный сектор в экономике зарубежных стран занимает разные доли, например, во Франции, Германии и США доля государственного сектора достаточно высокая, а в Японии – низкая. Отраслевая и организационная структура государственных предприятий в зарубежных странах также является неоднородной (большую долю занимают предприятия топливно-энергетического комплекса, транспорта, жилищно-коммунального хозяйства, дорожного хозяйства и др.). Бюджетные дотации и субсидии, а также разнообразные кредиты составляют финансовую основу государственных корпораций.

1.2. Государственные финансы

Цель изучения темы – формирование у обучающихся теоретические знания, а также умений и практических навыков в области организации и функционирования государственных финансов.

После изучения темы студент должен:

- *знать* особенности российской финансовой системы, сущность и формирование государственного бюджета, внебюджетных фондов, государственного долга и кредита;
- *уметь* находить и анализировать материал практического характера, связанный с функционированием государственных финансов, а также представлять и аргументировать собственные умозаключения;
- *владеть* навыками сбора информации о функционировании государственных финансов и проведения ее анализа.

1.2.1. Понятие и структура государственных финансов

Государственные финансы являются важнейшей подсистемой финансовой системы национальной экономики наряду с подсистемами корпоративных финансов и финансов домохозяйств.

Государственные финансы можно рассматривать:

- с организационной точки зрения, как централизованную систему аккумуляции и распределения денежных средств на нужды государства;
- с экономической точки зрения (по экономической сущности), как денежные отношения по поводу централизованного формирования общественных финансовых ресурсов их распределения с целью удовлетворения потребностей общества;
- с позиции процессного подхода, как систему потоков денежных средств, состоящих из центростремительных притоков и центробежных оттоков, связанных с реализацией государством основных функций по увеличению общественного благосостояния.

На основе данных определений можно сформировать основные признаки государственных финансов:

- общественный характер формирования и использования;
- централизованное управление, регулируемое национальным законодательством.

Структура государственных финансов Российской Федерации представлена на рис. 1.4.

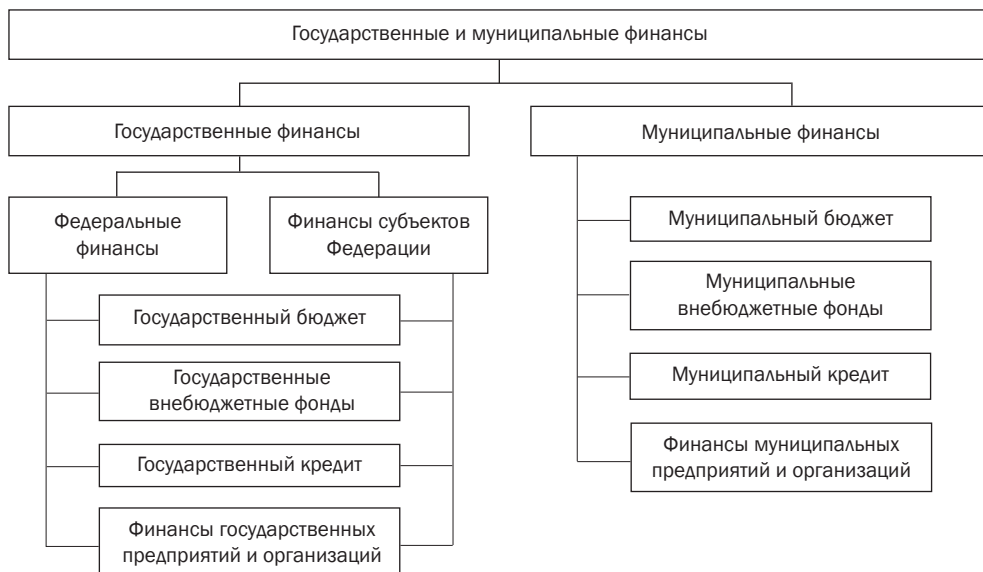


Рис. 1.4. Структура государственных и муниципальных финансов Российской Федерации

Государственные финансы включают в себя четыре основных элемента.

1. Государственный бюджет.
2. Государственные внебюджетные фонды.
3. Государственный кредит.
4. Финансы государственных предприятий.

1.2.2. Государственный бюджет и бюджетный процесс

Важнейшим финансовым документом страны является государственный бюджет, представляющий собой план (смету) доходов и расходов.

Бюджетный кодекс РФ дает следующее определение: «Бюджет – форма образования и расходования денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения задач и функций государства и местного самоуправления»⁵.

Государственный бюджет РФ является элементом бюджетной системы Российской Федерации (рис. 1.5).

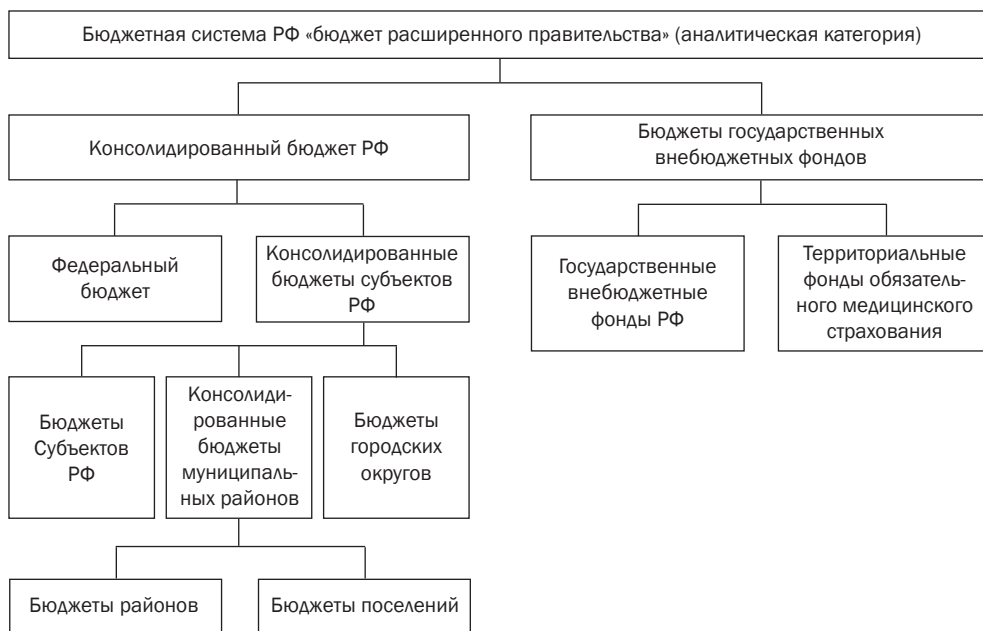


Рис. 1.5. Бюджетная система Российской Федерации

Из определения государственного бюджета следует, что государственный бюджет состоит из двух частей – доходной и расходной. В зависимости от их соотношения выделяют три состояния бюджета:

⁵ Бюджетный кодекс Российской Федерации: федер. закон от 31.07.1998 № 145 (ред. от 29.07.2017). Ст. 6. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702.

1) сбалансированный бюджет – это когда доходы равны расходам государства или имеют максимально сближенные значения. Данная ситуация наиболее предпочтительна для страны. Сбалансированности бюджета можно достичь посредством финансового прогнозирования и планирования, а также через создание системы жесткого регулирования денежных потоков;

2) профицитный бюджет – это превышение доходов бюджета над его расходами. Такое состояние бюджета считается вторым по приоритету. Однако, следует понимать, что по сути, государство в форме доходов аккумулирует из национальной экономики больше финансовых ресурсов, нежели вливает в неё, следовательно экономика дает больше, чем получает взамен. Подобная ситуация оправдана в том случае, когда перед государством стоит задача сдерживать перегрев экономики, инфляцию;

3) дефицитный бюджет – это превышение расходов бюджета над его расходами. Данная ситуация является наименее благоприятной. Хронический дефицит бюджета приводит к росту государственного долга, снижению экономической стабильности, сворачиванию финансирования государственных программ.

Развернутая структура государственного бюджета Российской Федерации по статьям доходов и расходов представлена на рис. 1.6.

Бюджетным кодексом РФ отдельно выделяются нефтегазовые доходы федерального бюджета. Согласно п. 1 ст. 96.6 Бюджетного кодекса РФ к нефтегазовым доходам федерального бюджета относятся доходы федерального бюджета от уплаты:

– налога на добычу полезных ископаемых в виде углеводородного сырья (нефть, газ горючий природный из всех видов месторождений углеводородного сырья, газовый конденсат из всех видов месторождений углеводородного сырья);

- вывозных таможенных пошлин на нефть сырую;
- вывозных таможенных пошлин на газ природный;
- вывозных таможенных пошлин на товары, выработанные из нефти⁶.

Нефтегазовые доходы Федерального бюджета стали учитываться отдельно от других доходов с 2008 г. Нефтегазовые доходы используются для выравнивания дефицита не нефтегазового бюджета (бюджета без учета нефтегазовых поступлений). Схема бюджетного выравнивания и формирования бюджетных нефтегазовых фондов представлена на рис. 1.7.

Часть доходов от нефти и газа, устанавливаемая бюджетным законодательством на очередной финансовый год и плановый период, ежегодно направляется в виде нефтегазового трансферта на покрытие расходов федерального бюджета. Величина такого трансферта определяется в абсолютном раз-
мере, составляющем 3,7 % прогнозного объема ВВП на предшествующий год, указанного в соответствующем федеральном законе о федеральном бюджете

⁶ Бюджетный кодекс РФ. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702.

на очередной финансовый год и плановый период. После того, как в полном объеме сформирован нефтегазовый трансферт, оставшийся объем нефтегазовых доходов зачисляют в Резервный фонд⁷.

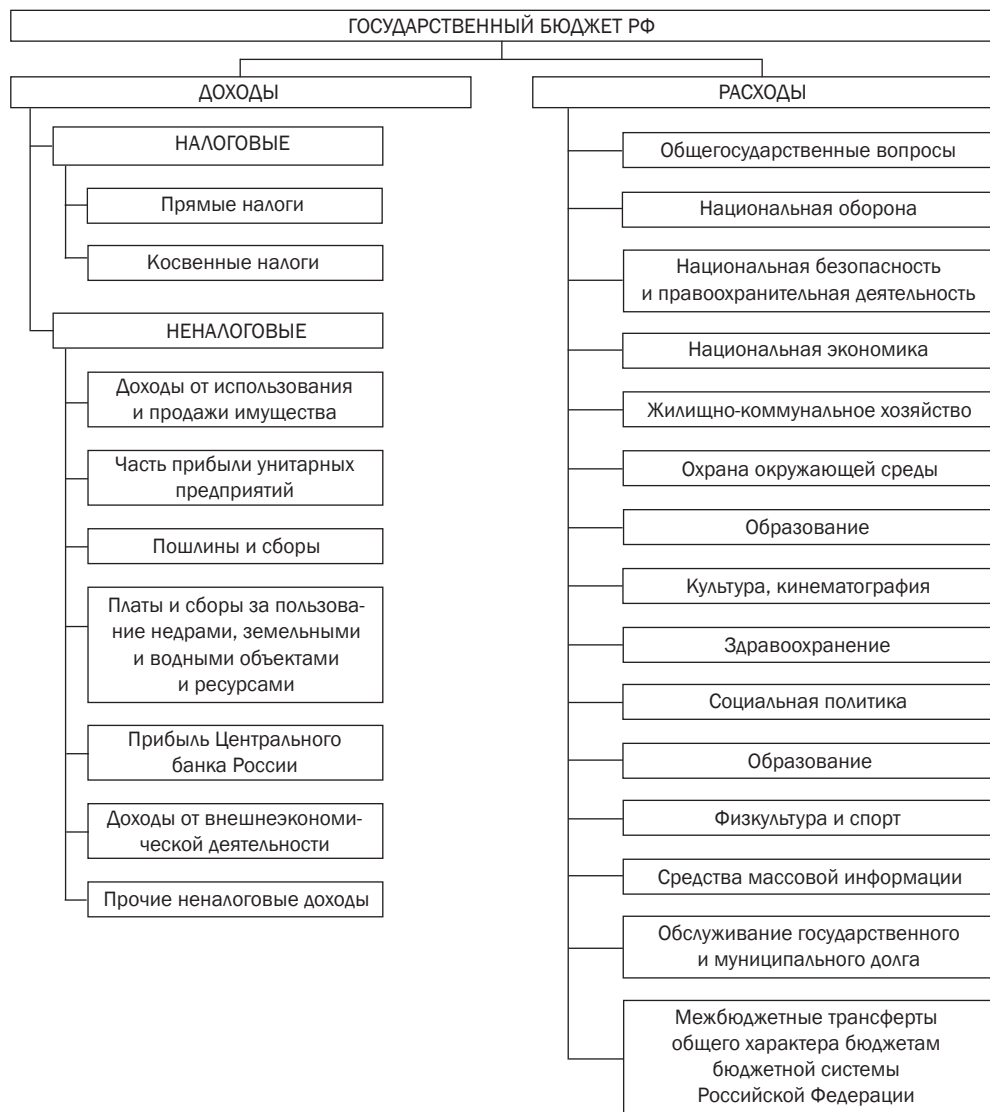


Рис. 1.6. Структура Федерального бюджета Российской Федерации по статьям доходов и расходов. Сост. по статьям 21, 50, 51 Бюджетного кодекса РФ

С нефтегазовыми доходами связаны два бюджетных фонда – Резервный фонд РФ и Фонд национального благосостояния РФ.

⁷ Резервный фонд: формирование / Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. URL: <https://www.minfin.ru/ru/performance/reservefund/accumulation>.

Согласно Бюджетному кодексу РФ, Резервный фонд – это обособленная часть средств федерального бюджета, подлежащая специальному учету, управлению и использованию с целью обеспечения сбалансированности (покрытия дефицита) федерального бюджета.



Рис. 1.7. Нефтегазовые доходы Федерального бюджета РФ и их использование

Резервный фонд формируется за счет:

- нефтегазовых доходов Российской Федерации в размере, превышающем законодательно утвержденную на плановый финансовый год величину нефтегазового трансферта при том условии, что совокупный объем Резервного фонда не более его нормативно установленной величины;
- поступлений от управления финансовыми средствами Резервного фонда.

В случае, когда для формирования нефтегазового трансферта нефтегазовых доходов не достаточно, федеральным законом о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период устанавливается предельный объем освоения финансовых средств Резервного фонда для обеспечения трансферта.

Федеральным законом о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период допускается использование средств Резервного фонда на цели досрочного погашения государственного внешнего долга нашей страны.

После того, как нефтегазовый трансферт сформирован в полном объеме, доходы от нефти и газа поступают в Резервный фонд. Норматив объема Резервного фонда также утверждается федеральным законом о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период в абсолютном размере, который определяется исходя из 10 % от объема ВВП, прогнозируемого на соответствующий период.

После того, как Резервный фонд сформирован в полном нормативном объеме, остаток нефтегазовых доходов зачисляется в Фонд национального благосостояния.

Фонд национального благосостояния формируется с целью обеспечения программы софинансирования добровольных пенсионных накоплений и обеспечения сбалансированности (покрытие дефицита) бюджета Пенсионного фонда Российской Федерации.

Управление накопленными финансовыми средствами Резервного фонда и Фонда национального благосостояния осуществляет Министерство финансов Российской Федерации. Порядок управления и распоряжения устанавливается Правительством Российской Федерации.

Бюджетным законодательством РФ разрешено размещать средства указанных Фондов в иностранной валюте и ряде финансовых активов, номинированных в иностранной валюте (доллар США, евро, фунт стерлингов).

Расходы государственного бюджета можно рассматривать с различных сторон. На рис. 1.7 представлен постатейный (функциональный) подход. С точки зрения форм расходования средств, Бюджетный кодекс РФ предполагает следующие виды (формы) расходов:

- ассигнования на содержание бюджетных учреждений;
- средства на оплату труда, работ и услуг, выполняемых физическими и юридическими лицами по государственным и муниципальным контрактам;
- трансферты населению;
- субсидии и субвенции физическим и юридическим лицам;
- дотации, субвенции и субсидии нижестоящим бюджетам и государственным внебюджетным фондам;
- инвестиции в уставные капиталы действующих или вновь создаваемых юридических лиц;
- бюджетные ссуды нижестоящим бюджетам или бюджетов других уровней и государственным внебюджетным фондам;
- кредиты иностранным государствам;
- денежные средства, выделяемые на обслуживание и погашение долговых обязательств, в том числе государственных или муниципальных гарантий.

Управление государственным бюджетом осуществляется в рамках государственной бюджетной политики. Существуют три экономические концепции бюджетной политики.

1. Концепция постоянного сбалансированного бюджета. Согласно данной концепции целью бюджетной политики государства является стремление к ежегодно сбалансированному бюджету. Согласно данной концепции permanently сбалансированный бюджет гарантирует стабильное экономическое развитие национальной экономики. Противники данной концепции отмечают, что стремление к ежегодному балансу доходов и расходов бюджета могут свести на нет фискальную политику государства.

2. Концепция цикличного сбалансированного бюджета. Суть данной концепции заключается в том, что государственный бюджет должен быть сбалансирован за определенный отрезок времени в ходе экономического цикла, а не ежегодно. Возникающее на этапе подъема экономики положительное сальдо бюджета может быть использовано на покрытие его дефицита, возникающего в период ее спада. Критика данной концепции заключается в том, что периоды спада и подъема экономической конъюнктуры часто не пропорциональны по своей глубине и продолжительности.

3. Концепция функциональной сбалансированности. Эта концепция опирается на идею так называемых функциональных финансов. Суть концепции заключается в стремлении государства балансировать экономические пропорции, достигать стабильности национальной экономики, и таким образом обеспечивать сбалансированность бюджета.

Формирование и реализация запланированных мероприятий, а также контроль за использованием бюджетных средств осуществляются в рамках бюджетного процесса. Расширенное представление этапов бюджетного процесса представлено в табл. 1.1.

Таблица 1.1

Этапы бюджетного процесса

Этап	Основная нормативная база	Описание	Ответственный исполнитель
1. Финансовое и бюджетное планирование и прогнозирование	ФЗ от 28.06.2014 № 172-ФЗ «О стратегическом планировании в РФ» Постановление Правительства РФ от 15.04.2014 № 320 «Об утверждении государственной программы РФ «Управление государственными финансами и регулирование финансовых рынков»»	Разрабатывается: Бюджетный прогноз РФ на долгосрочный период, основные направления бюджетной политики на очередной финансовый год и на плановый период	Министерство финансов РФ

Окончание таблицы 1.1

Этап	Основная нормативная база	Описание	Ответственный исполнитель
2. Составление проекта бюджета	Бюджетный кодекс РФ. Бюджетный прогноз РФ на долгосрочный период. Основные направления бюджетной политики на очередной финансовый год и на плановый период	Разрабатывается проект федерального бюджета на очередной финансовый год и на плановый период	Министерство финансов РФ
3. Составление и утверждение проекта бюджета	Бюджетный кодекс РФ	Проект бюджета проходит три чтения в Государственной думе, после утверждается Советом Федерации и подписывается Президентом РФ	Федеральное собрание (Совет Федерации и Государственная дума)
4. Исполнение бюджета	Бюджетный кодекс РФ, Налоговый кодекс РФ, федеральный закон «О федеральном бюджете»	Исполнение утвержденного бюджета по статьям доходов и расходов	Органы исполнительной власти, главные распорядители и распорядители бюджетных средств
5. Контроль и анализ исполнения бюджета	Бюджетный кодекс РФ, Налоговый кодекс РФ, федеральный закон «О федеральном бюджете»	Анализ и контроль исполнения бюджета, составление отчетности об исполнении бюджета и их утверждение	Счетная палата РФ, комитеты по бюджету и налогам, по финансовым рынкам, Федеральная служба финансово-бюджетного надзора, Федеральное казначейство, Федеральная налоговая служба

Бюджетный процесс представляет собой сложное явление, состоящее из множества последовательных этапов, регулируемых нормами права. От качества функционирования всех звеньев бюджетного процесса зависит состояние бюджетной системы государства в целом.

1.2.3. Государственные внебюджетные фонды

Бюджетный кодекс РФ относит внебюджетные фонды к бюджетной системе РФ, однако данные фонды формируются и используются обособленно от государственного бюджета. Такие фонды предназначены для решения отдельных конституционных прав граждан, и управляются специальными федеральными органами исполнительной власти.

По своей сути внебюджетные фонды представляют собой финансовые организации, которые решают государственные задачи социальной поддержки и защиты граждан.

Все внебюджетные фонды можно разделить на 2 категории:

– фонды преимущественно социальной направленности, к таким у нас в России относят 3 фонда: Пенсионный фонд РФ (ПФ РФ), Фонд обязательного медицинского страхования РФ (ФОМС РФ) и Фонд социального страхования РФ (ФСС РФ);

– фонды преимущественно экономической направленности, которые могут подразделяться на региональные, ведомственные. Эти фонды связаны с хозяйственным развитием государства и в основном помогают решать наиболее важные экономические государственные задачи.

Характеристика социальных фондов Российской Федерации представлена на рис. 1.8.

Среди наиболее важных экономических внебюджетных фондов Российской Федерации стоит отметить следующие:

- Российский фонд технологического развития, миссия которого – повышение глобальной конкурентоспособности российской промышленности и стимулирование реализации политики импортозамещения. Основная задача фонда – предоставление на льготных условиях займов промышленным компаниям, реализующим политику импортозамещения, а также экспортоориентированным производствам⁸.

- Фонд развития промышленности (с 2014 г. реорганизованный Российский фонд технологического развития).

- Фонд развития Дальнего Востока и Байкальского региона (с 2011 г.) создан для ускоренного развития Дальневосточного и Байкальского макрорегионов через содействие притоку инвестиций посредством предоставления льготного (от 5 % годовых в рублях) и долгосрочного финансирования приоритетных инвестиционных проектов в приоритетных отраслях (инфраструктура, добыча и переработка полезных ископаемых, поддержка малого и среднего бизнеса, сельское хозяйство и др.)⁹.

⁸ Официальный сайт Фонда развития промышленности. URL: <http://frprf.ru>.

⁹ Официальный сайт Фонда развития Дальнего Востока и Байкальского региона. URL: <http://www.fondvostok.ru/about>.

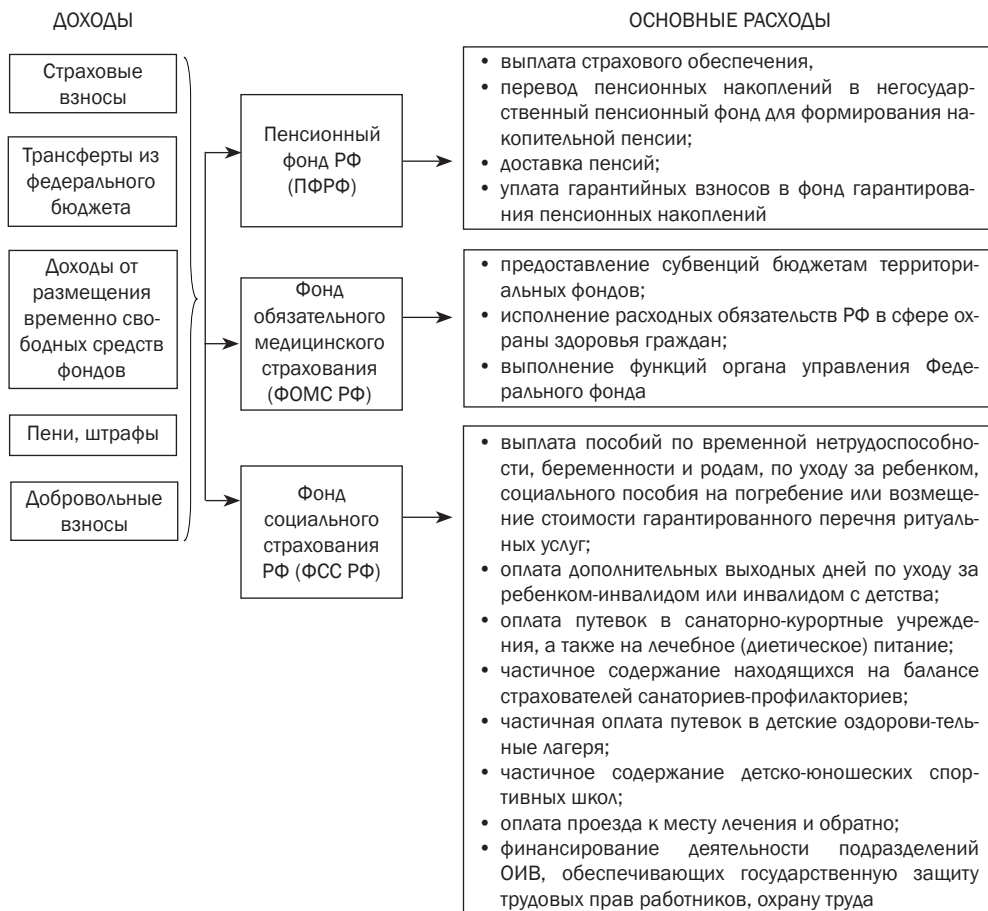


Рис. 1.8. Внебюджетные социальные фонды РФ и их структура¹⁰

• Фонд развития моногородов (с 2014 г.) – создан для строительства, развития и совершенствования инфраструктуры моногородов, через управление проектами, инвестирование и софинансирование государственных и муниципальных расходов¹¹.

• Фонд консолидации банковского сектора (с 2017 г.) это целевой инвестиционный фонд, созданный Банком России с целью финансового оздоровления несостоятельных банков¹².

¹⁰ Составлено по: федеральным законам Об обязательном пенсионном страховании в РФ (от 15.12.2001 № 167-ФЗ). URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34447; Об обязательном медицинском страховании в Российской Федерации (от 29.11.2010 № 326-ФЗ). URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_107289/#dst0; О Фонде социального страхования Российской Федерации: постановление Правительства РФ от 12.02.1994 № 101 (ред. от 10.08.2016). URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_3197.

¹¹ Официальный сайт Фонда развития моногородов. URL: <http://www.firmrus.ru/about>.

¹² Официальный сайт Фонда консолидации банковского сектора. URL: <http://amfbc.ru>.

- Российский фонд прямых инвестиций (с 2011 г.), с 2016 г. – Суверенный фонд России создан для инвестиций в лидирующие компании наиболее быстрорастущих секторов мировой экономики и привлечения прямых инвестиций в экономику России на основе достижения долгосрочных партнерств¹³.

- Российский фонд фундаментальных исследований (с 1992 г.) создан с целью поддержки научно-исследовательских работ по всем направлениям фундаментальной науки, содействия повышению научной квалификации ученых, развития научных контактов, в том числе поддержки международного научного сотрудничества в области фундаментальных исследований¹⁴.

- Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере (Фонд содействия инновациям, с 1994 г.) создан для финансовой поддержки молодым инноваторам и малым инновационным предприятиям, занимающимся высокотехнологичными разработками с потенциалом коммерциализации¹⁵.

Создание внебюджетных фондов предусмотрено на всех уровнях бюджетной системы.

1.2.4. Государственный долг и кредит

Под государственным долгом принято понимать долговые обязательства государства перед другими субъектами: юридическими и физическими лицами, иностранными государствами, международными организациями и иными субъектами международного права.

Государственный долг представляет собой совокупную сумму непогашенных займов, полученных государством для финансирования своих расходов и другие определенные законодательством цели, невыплаченных процентов за обслуживание этих займов, а также предоставленных гарантий по обязательствам других государственных структур на определенный момент времени. Иными словами государственный долг – общая сумма задолженности государства по непогашенным займам и не выплаченным по ним процентам.

С позиции финансовых вычислений государственный долг рассматривается как сумма дефицитов прошлых лет с учетом вычета бюджетных излишков.

Государственный долг формируется из совокупных задолженностей федерального правительства, региональных и местных органов власти, государственных организаций, предприятий.

¹³ Официальный сайт Российского фонда прямых инвестиций. URL: <https://rdif.ru/About>.

¹⁴ Официальный сайт Российского фонда фундаментальных исследований. URL: <http://www.rfbr.ru/rffi/ru>.

¹⁵ Официальный сайт Фонда содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере. URL: <http://www.fasie.ru>.

В Бюджетном кодексе РФ (ст. 98) отмечается, что долговые обязательства Российской Федерации могут существовать в виде обязательств:

- по кредитам, привлеченным от имени Российской Федерации как заемщика от кредитных организаций, иностранных государств, в том числе по целевым иностранным кредитам (заимствованиям) международных финансовых организаций, иных субъектов международного права, иностранных юридических лиц;
- государственным ценным бумагам, выпущенным от имени Российской Федерации;
- бюджетным кредитам, привлеченным в федеральный бюджет из других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации;
- государственным гарантиям Российской Федерации;
- иным долговым обязательствам, ранее отнесенным в соответствии с законодательством Российской Федерации на государственный долг Российской Федерации¹⁶.

Бюджетный кодекс РФ предусматривает деление государственного долга по срокам и в зависимости от субъекта долговых отношений (рис. 1.9).

Выплата процентов по государственному долгу и постепенное поэтапное погашение основной его суммы называется обслуживанием долга.



Рис. 1.9. Классификация государственного долга РФ¹⁷

¹⁶ Бюджетный кодекс РФ. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702.

¹⁷ Составлено по: ст. 98 Бюджетного кодекса РФ. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702.

Погашение государственного долга и процентов по нему осуществляется путем обратного выкупа государством за счет средств федерального бюджета ценных бумаг. В зависимости от срока погашения государственный долг может быть текущим или капитальным.

Основным источником возникновения государственного долга является государственный кредит.

Государственный кредит, как элемент финансовой системы представляет собой систему финансовых отношений по поводу привлечения временно свободных денежных средств, субъектами которых является государство, с одной стороны, и физические, юридические лица, а также иностранные государства и международные финансовые организации, с другой стороны. Государственный кредит как все формы кредита реализуется с учетом базовых принципов кредитования: срочности, платности, возвратности, гарантированности.

При государственном кредите государство может выступать в качестве заемщика, кредитора или гаранта.

Основаниями для использования инструмента государственного кредита могут быть:

- привлечение финансовых ресурсов с целью покрытия дефицита государственного бюджета;

- регулирование экономической конъюнктуры;

- проведение социальной и денежно-кредитной политики.

Государственный кредит реализуется в следующих формах:

- заключение кредитных соглашений и договоров от имени Российской Федерации с кредитными организациями, иностранными государствами, международными организациями в пользу данных кредиторов;

- размещение государственных долговых ценных бумаг, выпускаемых от имени Российской Федерации;

- заключение договоров о предоставлении государственных гарантий Российской Федерацией, договоров поручительства Российской Федерации по обеспечению обязательств третьими лицами;

- заключение соглашений и договоров от имени Российской Федерации, о пролонгации и реструктуризации долговых обязательств государства прошлых лет;

- переоформление долговых обязательств третьих лиц в долговые обязательства Российской Федерации на основе принятых федеральных законов.

Рассматривая вопрос организации государственных финансов, мы выяснили, что финансы государства – это сложная система, функционирование которой взаимосвязано с пропорциями национальной экономики и функциями государства. В процесс формирования финансовой политики и управления государственными финансами вовлечены различные органы исполнительной власти. В Российской Федерации ключевую роль при формировании и реализации финансовой политики играют Президент РФ, Федеральное Собрание РФ,

Правительство РФ, Министерство финансов РФ, Банк России и другие органы власти. Деятельность по организации государственных финансов жестко регламентируется большим объемом нормативных актов, среди которых наибольшее значение имеют Бюджетный и Налоговый кодексы РФ.

1.3. Финансы организаций. Финансовые рынки

Цель изучения темы – формирование теоретических знаний о финансах предприятий, организаций, финансовых рынках, профессиональных участниках и инструментах финансовых рынков в условиях современной экономики.

После изучения темы студент должен

знать:

- сущность, функции, виды финансов предприятий;
- основы управления и анализа финансов предприятия;
- понятие, структуру, виды и функции финансовых рынков;
- структуру валютного рынка, элементы национальной валютной системы, валютные операции: текущие и операции, связанные с движением капитала;
- основы валютного регулирования и валютного контроля;
- особенности государственного рынка ценных бумаг и корпоративного рынка ценных бумаг;
- функции страхования, участников страховых отношений, понятия страховой фонд, страховая премия, страховая выплата, виды страховых услуг;

уметь:

- интерпретировать данные финансовой отчетности предприятий и организаций для решения профессиональных задач;
- проводить анализ показателей, характеризующих деятельность предприятий и организаций;
- интерпретировать основные положения действующего законодательства в части ценных бумаг, финансовых инструментов, профессиональной деятельности на финансовых рынках, соблюдения валютного законодательства и законодательства в области страхования;

владеть:

- навыками сбора и обработки данных, необходимых для расчета экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующего субъекта, а также операции, проводимые на финансовых рынках;
- навыками использования полученных сведений для принятия управленческих решений.

1.3.1. Экономическая сущность и функции финансов предприятий

Предприятия являются составной частью экономики страны, так как их финансы участвуют в формировании и распределении ВВП. В бюджете Российской Федерации налоговые доходы составляют около 70 %. В их состав входят налоги, уплачиваемые предприятиями, организациями.

Финансы предприятий представляют собой денежные отношения, возникающие у предприятия со своими контрагентами, кредитными институтами, налоговыми, таможенными органами, работниками и учредителями в процессе формирования фондов денежных средств и их использования на цели расширенного воспроизводства.

Основой финансовых отношений предприятия являются перераспределяемые денежные ресурсы, начиная с формирования уставного капитала учредителями, собственниками и заканчивая распределением доходов в виде дивидендов, доли прибыли в их пользу. Таким образом, социально-экономическая сущность финансов проявляется в целевой направленности финансовых ресурсов.

Финансовые отношения предприятия в зависимости от их носителей группируются следующим образом:

- между учредителями (физическими, юридическими лицами) в процессе формирования уставного капитала, уставного фонда, складочного капитала;

- между предприятием и различными контрагентами в процессе осуществления процессов снабжения (приобретения материально-производственных запасов, основных фондов и т. п.) и реализации (продажи продукции, товаров, работ, услуг);

- между предприятием и его структурными подразделениями, филиалами, представительствами, дочерними предприятиями по поводу финансирования расходов, распределения прибыли, оборотных средств, основных фондов;

- между предприятием и его работниками в процессе распределения доходов, формировании фондов материального поощрения и их использования, взыскания недостач за причинение материального ущерба, удержания НДФЛ;

- между предприятием и холдингом, союзами, ассоциациями, членом которых оно является при формировании и распределении целевых фондов, денежных фондов и т. д.;

- между предприятием и финансовой системой государства в процессе уплаты налогов, сборов, предоставлении налоговых льгот, получении субсидий из бюджета и т. д.;

- между предприятием и кредитно-банковской системой при хранении денежных средств, получения и погашения кредитов, уплате процентов по кредитам и т. д.;

– между предприятием и страховыми компаниями при осуществлении операций по страхованию.

Упорядоченность системы финансов предприятия обеспечивается ее организацией.

Система организации финансов предприятий строится на принципах:

- хозяйственной самостоятельности;
- самофинансирования;
- материальной заинтересованности;
- материальной ответственности;
- контроля за результатами финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Принцип хозяйственной самостоятельности проявляется в том, что предприятие самостоятельно выбирает вид деятельности, выпускаемой продукции, оказываемых услуг, выполняемых работ, направления использования финансовых ресурсов, формы и системы оплаты труда и т. д. Государство путем принятия нормативных правовых актов устанавливает правила поведения хозяйствующих субъектов, их взаимоотношения с бюджетом и внебюджетными фондами.

Принцип самофинансирования предполагает полную окупаемость расходов предприятия, затрат на производство и реализацию продукции, работ, услуг, расширенное воспроизводство.

Принцип материальной заинтересованности заключается в реализации основного предназначения коммерческого предприятия – получении прибыли.

Принцип материальной ответственности проявляется в ответственности за результаты деятельности хозяйствующего субъекта, проявляющиеся в штрафах, пених, и т. д.

Принцип контроля за результатами финансово-хозяйственной деятельности предприятия обеспечивает ее успешное осуществление, получение прибыли.

Реализация принципов финансов предприятия осуществляется посредством двух функций: распределительной и контрольной.

1. Распределительная функция заключается в том, что предприятие должно располагать оптимальным размером денежных средств, необходимых для осуществления финансово-хозяйственной деятельности. Если предприятие не получает доходов, позволяющие покрыть его расходы, то потребность в средствах обеспечивается за счет привлечения заемного капитала (например, кредита, займа).

2. Контрольная функция предполагает применение определенных стимулов и санкций, финансовых показателей. В случае нарушения договорных обязательств, требований налогового законодательства Российской Федерации предприятие платит штрафы, пени. Посредством финансовых показателей участники финансовых отношений (банки, инвесторы, поставщики,

покупатели, налоговые органы и т. д.) могут определять и контролировать финансовое состояние предприятия.

Управление финансами предприятия осуществляется посредством финансового механизма, который представляет форму производственных отношений. Он предназначен для эффективного влияния на результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия и направлен на управление его финансовыми отношениями и денежными фондами.

Финансовый механизм состоит из следующих элементов:

- финансовые методы;
- финансовые инструменты;
- правовое обеспечение;
- информационно-методическое обеспечение.

Финансовые методы включают в себя финансовое планирование, финансовый учет, финансовый анализ, финансовое регулирование и контроль.

Одним из основных инструментов управления финансами предприятия является финансовое планирование, представляющее собой планирование всех доходов и расходов денежных средств для обеспечения эффективной деятельности предприятия.

Цель финансового планирования – выбор оптимального соотношения между финансовыми и материальными ресурсами предприятия, прогноз доходов и расходов предприятия.

Задачи финансового планирования:

- бюджетирование или формирования комплексного финансового плана;
- выявление резервов снижения расходов, направлений увеличения доходов;
- эффективное использование финансовых ресурсов предприятия;
- оптимизация налогообложения.

Финансовое планирование тесно связано с планированием и анализом финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Этапы финансового планирования:

1. Анализ финансового состояния предприятия.
2. Составление планов, смет, бюджетов.
3. Определение потребности предприятия в финансовых ресурсах.
4. Прогноз источников финансирования.
5. Контроль за исполнением планов, смет, бюджетов.
6. Корректировка планов, смет, бюджетов.

Другой составной частью финансового механизма являются финансовые инструменты. Согласно международным стандартам бухгалтерского учета, финансовый инструмент – это любой контракт, на основании которого возникают финансовые активы у одного предприятия и финансовые обязательства у другого предприятия.

Финансовые инструменты делятся на первичные и вторичные (производные).

Первичные включают дебиторскую, кредиторскую задолженность, кредиты, займы, акции, облигации и др.

Вторичные (производственные) финансовые инструменты – это опционы, фьючерсы, форвардные контракты, процентные и валютные свопы.

Формирование финансового механизма необходимо осуществлять таким образом, чтобы обеспечивать эффективное и рациональное использование финансовых ресурсов предприятия.

Правовое и информационно-методическое обеспечение, как составные части финансового механизма, связаны с государственным регулированием финансов предприятий.

Несмотря на самостоятельность экономических субъектов, в том числе в выборе направлений, форм осуществления финансово-хозяйственной деятельности, осуществляется государственное регулирование финансов организаций различных организационно-правовых форм. Наличие государственного регулирования финансов организаций позволяет гарантировать им наличие правопорядка.

Государственное регулирование – процесс регламентирования внешних и внутренних финансовых отношений организации посредством системы нормативных правовых актов.

Основными государственными органами, осуществляющими регулирование финансов организации в Российской Федерации, являются Министерство финансов, Центральный Банк, Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг, Федеральная налоговая служба, Федеральное казначейство.

Направления государственного регулирования финансов организаций включают регулирование:

– создания предприятий в соответствии с их организационно-правовыми формами;

- порядка начисления амортизации;
- системы налогообложения;
- денежного обращения и форм расчетов;
- механизма ценообразования;
- инвестиционных операций;
- внешнеэкономической деятельности;
- валютных операций;
- рынка ценных бумаг;
- страхования;
- процедуры банкротства и ликвидации предприятий.

Одной из форм государственного регулирования финансовой деятельности организаций является государственный финансовый контроль. Он осуществляется соответствующими контрольными органами (налоговыми органами, органами федерального казначейства, таможенными органами и другими).

Государственный финансовый контроль, в основном, осуществляется следующим образом.

- периодически в организациях проводятся камеральные и выездные проверки исполнения финансовых обязательств (наиболее часто обязательств по налогам и сборам);

- в случае передачи государством на праве оперативного управления имущества, выделения субсидий из бюджета осуществляется проверка их целевого использования;

- проводится проверка соблюдения организациями правил хранения, использования денежных средств, осуществления расчетов;

- осуществляется контроль за устранением выявленных нарушений в соблюдении организациями финансовой дисциплины.

Государственное регулирование финансов организаций направлено на соблюдение требований финансовой дисциплины и поддержание финансовой стабильности экономики страны.

То есть, финансы предприятия являются составной частью финансовой системы государства. В процессе осуществления финансово-хозяйственной деятельности они вступают в отношения с бюджетами, внебюджетными фондами, банками и страховыми компаниями путем:

- распределения и перераспределения доходов;

- государственного регулирования деятельности предприятия.

Характерными чертами взаимодействия предприятий с финансовой и кредитной системами являются:

- нормативно-правовая база;

- порядок формирования и использования финансовых потоков;

- целевое использование денежных средств, полученных из бюджета, банков, кредитных организаций.

Таким образом, взаимоотношения предприятия с государством, банками, кредитными организациями – неотъемлемая часть финансов предприятия.

1.3.2. Финансы коммерческих предприятий

Коммерческое предприятие представляет собой имущественный комплекс, используемый для осуществления предпринимательской деятельности.

Согласно Гражданскому кодексу РФ, предпринимательской называется самостоятельная, осуществляемая на свой риск деятельность, направленная на систематическое получение прибыли от пользования имуществом, продажи товаров, выполнения работ или оказания услуг лицами, зарегистрированными в этом качестве в установленном законом порядке (п. 1 ст. 2 ГК РФ).

Одной из основных целей деятельности любого коммерческого предприятия является получение прибыли. Она может быть достигнута в случае

формирования денежных фондов. Финансы коммерческого предприятия – это разновидность экономических денежных отношений, направленных на создание, распределение и использование денежных фондов в сфере производства и реализации продукции, работ, услуг.

Финансы предприятия играют важную роль в его функционировании, так как обеспечивают распределение доходов от основных видов деятельности (выручки от продажи товаров, работ, услуг) в фонд возмещения материальных затрат, оплаты труда работников, в том числе в амортизационные отчисления; прибыли на уплату налога на прибыль, на производственное развитие предприятия; контроль за движением финансовых ресурсов.

В процессе осуществления предпринимательской деятельности предприятие накапливает денежные доходы, а также привлекает заемные средства (кредиты, займы). Все это является финансовыми ресурсами предприятия.

Значение финансовых ресурсов проявляется в том, что они являются денежными средствами, находящимися в распоряжении предприятия и предназначенными для осуществления расходов, связанных с текущей деятельностью, расходов по расширенному воспроизводству, для погашения финансовых обязательств и т. д.

Финансовые ресурсы предприятия делятся на собственный и оборотный капитал.

Виды финансовых ресурсов представлены в табл. 1.2.

Таблица 1.2

Виды финансовых ресурсов предприятия

Финансовые ресурсы	Виды
Поступающие за счет собственных средств и приравненных к ним средств	Прибыль. Амортизация. Целевое финансирование. Паевые и иные взносы
Привлекаемые на финансовом рынке	Продажа собственных ценных бумаг. Дивиденды и проценты по ценным бумагам других эмитентов. Кредиты, займы. Доходы по операциям с иностранной валютой
Поступающие в порядке перераспределения	Страховые возмещения. Субсидии из бюджета. Финансовые ресурсы, поступающие от филиалов и т. п.

Финансовые ресурсы предприятия используются по следующим направлениям:

- формирование денежных фондов и резервов;
- инвестиции в капитальные вложения и ценные бумаги;
- осуществление платежей в бюджет, внебюджетные фонды, банковскую систему.

Первоначальное формирование финансовых ресурсов предприятия происходит на этапе его создания, когда учредителями (собственниками) образуется уставный капитал.

Уставный капитал представляет сумму вкладов учредителей (собственников). Его величина фиксируется в уставе и прочих учредительных документах предприятия.

Уставные капиталы предприятий различны. У акционерного общества (ПАО, АО) он представляет номинальную стоимость акций; у общества с ограниченной ответственностью (ООО) – сумму долей собственников; у производственного кооператива – стоимостную оценку имущества, внесенного участниками; у унитарного предприятия (государственного, муниципального) – стоимость имущества, предоставленного государством на праве полного хозяйственного ведения.

Изменение уставного капитала может производиться по решению учредителей (собственников) предприятия в порядке, установленном нормативными правовыми актами.

Основным финансовым ресурсом предприятия является прибыль, которая является финансовым результатом деятельности. Она формируется из следующих составляющих:

- прибыль от реализации продукции, работ, услуг;
- прибыль от реализации основных фондов и прочего имущества предприятия;
- прибыль от прочей (внерезультативной) деятельности (сдача имущества в аренду, доходы по вкладам в уставный капитал других предприятий, от ценных бумаг и т. д.).

Чистая прибыль (прибыль, оставшаяся после уплаты налога на прибыль) распределяется исходя из стратегии, определенной учредителями (собственниками) предприятия. Выделяются следующие направления использования прибыли:

- на выплату дохода учредителям (собственникам) предприятия (дивиденды, доля прибыли);
- на развитие предприятия (обновление материально-технической базы, формирование резервов предприятия и т. п.);
- на прочее (штрафы, пени за несвоевременную оплату налогов).

Основными факторами, способствующими росту прибыли предприятия, являются:

- рост объема продаж и цен;
- снижение себестоимости;
- обновление ассортимента и номенклатуры выпускаемой продукции, работ, услуг.

Выручка является источником возмещения расходов на производство и реализацию продукции, работ, услуг.

Прибыль от реализации продукции, работ, услуг определяется по формуле (1.1).

$$\text{Пр} = \text{Вр} - (\text{Сс} + \text{НДС} + \text{Акцизы} + \text{Тп}), \quad (1.1)$$

- где Пр – прибыль от реализации;
Вр – выручка от реализации;
Сс – себестоимость;
НДС – налог на добавленную стоимость, начисленный на операции по продаже продукции, работ, услуг;
Акцизы – вид косвенных налогов, начисляемых на отдельные виды продукции (товара);
Тп – таможенные платежи.

Себестоимость продукции, работ, услуг представляет сумму затрат, связанных с их производством и реализацией.

Состав затрат на производство и реализацию продукции, работ, услуг регулируется приказом Минфина России от 06.05.1999 № 33н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Расходы организации» ПБУ 10/99 «Расходами по обычным видам деятельности». Согласно данному нормативному правовому акту затраты предприятия, связанные с осуществлением основной деятельности, называются расходами по обычным видам деятельности (затраты) и включают в себя:

- расходы, на закупку сырья, материалов, товаров и иных материально-производственных запасов;
- расходы, непосредственно связанные с переработкой (доработкой, обработкой) материально-производственных запасов в процессе производства продукции, выполнения работ и оказания услуг и их продажи, а также реализации товаров, т. е. расходы по содержанию и эксплуатации основных производственных фондов и прочих внеоборотных активов, а также затраты по поддержанию указанных фондов в рабочем состоянии, коммерческие, управленческие и прочие расходы (ст. 7 ПБУ 10/99).

Для целей управления деятельностью предприятия затраты на производство продукции, работ, услуг группируются по элементам затрат:

- материальные затраты;
- затраты на оплату труда;
- отчисления на социальные нужды;
- амортизация;
- прочие затраты (ст. 8 ПБУ 10/99).

Для расчета себестоимости продукции, работ, услуг, управления и контроля за нею затраты группируются по статьям калькуляции. Предприятия самостоятельно разрабатывают статьи калькуляции исходя из специфики своей деятельности. Наиболее часто выделяются следующие статьи:

- сырье и материалы (за вычетом возвратных отходов);

- заработная плата производственных рабочих;
- отчисления на социальные нужды;
- общепроизводственные расходы;
- общехозяйственные расходы;
- коммерческие расходы.

Совокупный итог по всем статьям позволяет рассчитать себестоимость как единицы продукции, работ, услуг, так и всего объема.

Для осуществления деятельности предприятия должно располагать средствами производства, которые включают в себя средства и предметы (рис. 1.10).

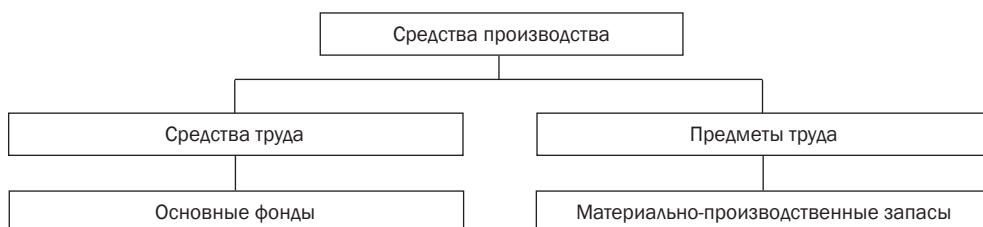


Рис. 1.10. Состав средств производства предприятия

Производственные и остальные процессы деятельности любого предприятия обеспечивают основные фонды. Их формирование и обновление является одной из основных задач управления финансами предприятия.

Характерной особенностью основных фондов является длительный период использования на предприятии (более 1 года). Они делятся на:

- активную часть, то есть непосредственно участвующие в производственном процессе (станки, оборудование);
- пассивную часть, то есть обеспечивающие деятельность предприятия (здания, сооружения, транспортные средства и т. д.).

Основные фонды, согласно приказу Минфина России от 30.03.2001 № 26н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету “Учет основных средств” ПБУ 6/01», отражаются в бухгалтерском учете по следующим видам стоимости.

1. Первоначальная стоимость – это стоимость приобретения или создания основных фондов; она является основной для расчета амортизации.

2. Восстановительная стоимость – стоимость, возникающая при переоценке основных фондов.

3. Остаточная стоимость, представляющая разницу между первоначальной (восстановительной) стоимостью и начисленной амортизацией. По этой стоимости основные средства отражаются в бухгалтерском балансе.

Задачей предприятия является рациональное использование основных фондов, в частности их активной части. Чем эффективней они будут использоваться, тем больший объем продукции, работ, услуг предприятие сможет произвести без дополнительных инвестиций.

Показатели эффективности использования основных фондов (табл. 1.3).

Таблица 1.3

Показатели эффективности использования основных фондов

Показатели	Формула	Расшифровка
Фондоотдача	$FO = VP/O\Phi n$	ВП – выпуск продукции; ОФп – среднегодовая стоимость (первоначальная) основных фондов
Фондоемкость	$FE = O\Phi n/VP$	ОФп – среднегодовая стоимость (первоначальная) основных фондов; ВП – выпуск продукции
Фондовооруженность	$FV = O\Phi n/ЧР$	ОФп – среднегодовая стоимость (первоначальная) основных фондов; ЧР – среднесписочная численность работающих
Фондорентабельность	$FR = П/O\Phi n$	П – прибыль от реализации продукции, работ, услуг; ОФп – среднегодовая стоимость (первоначальная) основных фондов

Показатели фондоотдачи и фондоемкости отражают эффективность использования основных фондов предприятия, находящихся в эксплуатации. В их расчет можно включать только активную часть основных фондов, что позволит оценить производственный процесс.

Если предприятие эффективно использует основные фонды, то фондоотдача повышается, а фондоемкость – снижается.

Фондовооруженность отражает степень оснащенности труда работающих. Он должен расти, так как от него зависит производительность труда и техническая вооруженность.

Основным источником финансирования расширенного воспроизводства основных фондов является амортизация, так как она представляет собой процесс перенесения стоимости основных фондов на себестоимость продукции, работ, услуг. Накопленные суммы амортизации представляют, по сути, амортизационный фонд и используются для долгосрочного инвестирования.

Основными правилами начисления амортизации являются:

1. Амортизация рассчитывается ежемесячно.
2. По поступившим основным фондам начисление амортизации начинается с первого числа месяца следующего за поступлением.
3. По выбывшим основным фондам начисление амортизации прекращается с первого числа месяца следующего за выбытием.

Способы начисления амортизации, определены приказом Минфина России от 30.03.2001 № 26н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету “Учет основных средств” ПБУ 6/01». Они включают следующие:

- линейный способ;
- способ уменьшаемого остатка;

- способ списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования;
- способ списания стоимости пропорционально объему продукции (работ).

Линейный метод характеризуется равномерного начисления амортизации в течение всего срока эксплуатации основных фондов.

Остальные методы являются нелинейными. При способе уменьшаемого остатка амортизация определяется исходя из остаточной стоимости фондов и нормы амортизации.

При способе списания стоимости по сумме чисел лет амортизация рассчитывается исходя из первоначальной стоимости фондов и коэффициента, который определяется делением числа лет, оставшихся до конца срока полезного использования, на сумму чисел лет этого срока.

При способе списания стоимости пропорционально объему продукции (работ) расчет амортизации осуществляется исходя из показателя объема продукции в отчетном периоде и соотношения первоначальной стоимости основных фондов и планируемого объема продукции за весь срок использования фондов.

Нелинейные методы являются эффективным инструментом обновления основных фондов, так как позволяют влиять на величину амортизации и, соответственно, на рост объемов самофинансирования.

Источниками формирования основных фондов являются как собственные (амортизация, прибыль и др.), так и заемные средства (кредиты, займы и др.).

Успешная деятельность предприятия становится возможной при осуществлении инвестиций в капитальные вложения, то есть в основные фонды.

Система финансирования инвестиций представляется собой совокупность методов, источников и форм финансирования инвестиционной деятельности предприятия.

Основные формы и источники финансирования инвестиций представлены в табл. 1.4.

Самым надежным источником финансирования инвестиций являются собственные финансовые ресурсы, в состав которых включается чистая прибыль, амортизационные отчисления, страховые выплаты.

Чем больше собственных источников предприятие направляет в инвестиции, в том числе в основные фонды, тем меньше возникает потребность в привлечении заемного капитала.

Объемы собственных источников предприятия, как правило, недостаточны для осуществления инвестиций в капитальные вложения, внедрение новых технологий, и т. п. Поэтому необходимо привлекать дополнительные внешние средства, состав которых, как видно из табл. 1.4, разнообразен.

Деятельность предприятия зависит от материально-производственных запасов, представляющих оборотный капитал предприятия. Его характерные черты:

- используются в течение одного года или производственного цикла;
- полностью переносят свою стоимость на себестоимость продукции, работ, услуг.

Таблица 1.4

Источники финансирования инвестиций

Формы финансирования	Источники финансирования
Собственные финансовые ресурсы	Прибыль Амортизационные отчисления Страховые выплаты
Заемные финансовые ресурсы	Кредиты Займы
Бюджетное финансирование	Субсидии
Лизинговое финансирование	Лизинг
Инвестиции	Капитал юридических и физических лиц

Оборотный капитал предприятия включает в себя:

- фонды обращения, необходимые для сферы обращения и реализации продукции, работ, услуг (готовая продукция, товары, денежные средства, дебиторская задолженность);
- оборотные производственные фонды (материально-производственные запасы, незавершенное производство, расходы будущих периодов).

Состав и структура оборотного капитала зависит от особенностей деятельности предприятия. Источниками его формирования могут быть как собственные, так и заемные средства.

В качестве оценки материально-производственных запасов, готовой продукции, товаров согласно приказу Минфина России от 09.06.2001 № 44н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету “Учет материально-производственных запасов” ПБУ 5/01» используется фактическая себестоимость.

Оценка отпущенных в производство, выбывших материально-производственных запасов осуществляется по:

- себестоимости каждой единицы;
- средней себестоимости;
- себестоимости первых по времени приобретения материально-производственных запасов (способ ФИФО).

В зарубежной практике применяется также способ расчета стоимости израсходованных запасов по себестоимости последних по времени приобретения запасов (ЛИФО). В Российской Федерации в настоящее время он не используется.

Использование способов оценки материально-производственных запасов позволяет влиять на величину себестоимости продукции, работ, услуг и, соответственно, на объемы собственных источников предприятия.

Важной задачей управления оборотным капиталом является повышение эффективности его использования.

Оценка эффективности использования оборотных средств осуществляется на основании показателей их оборачиваемости (табл. 1.5).

Таблица 1.5

Показатели эффективности использования оборотных средств

Показатели	Формула	Расшифровка
Коэффициент оборачиваемости	$K_{об} = В/Об.с$	В – выручка от реализации продукции, работ, услуг; Об.с – средняя стоимость оборотных средств за определенный период
Коэффициент загрузки оборотных средств	$K_z = Об.с/В$	Об.с – средняя стоимость оборотных средств за определенный период; В – выручка от реализации продукции, работ, услуг
Продолжительность одного оборота	$T_{об} = t \cdot K_z$	K_z – коэффициент загрузки оборотных средств; t – период времени в днях (30, 90, 365)
Рентабельность оборотных средств	$R_{ос} = ЧП/Об.с$	ЧП – чистая прибыль предприятия; Об.с – средняя стоимость оборотных средств за определенный период

Показатели оборачиваемости имеют большое значение для управления финансами предприятия, в частности оборотным капиталом, так как:

- отражают инвестиционную привлекательность предприятия;
- позволяют оценить финансовое состояние предприятия, в том числе его платежеспособность, рентабельность.

Успешность деятельности предприятия отражает его эффективность в достижении определенных целей и задач. Для выявления этого используются финансовые показатели. Их можно разделить на две группы:

1. Частные показатели, отражающие эффективность использования отдельных финансовых ресурсов предприятия. Например, фондоотдача, фондоемкость, фондорентабельность, материалоотдача, материалоемкость, коэффициент оборачиваемости оборотных средств.

2. Общие показатели, характеризующие деятельность, финансовое состояние предприятия. Они включают следующие группы:

- показатели финансовой устойчивости;
- показатели ликвидности и платежеспособности;
- показатели рентабельности и деловой репутации.

Оценка финансовых показателей эффективности деятельности предприятия является основой для принятия управленческих решений и разработки рекомендаций по повышению финансовой устойчивости.

1.3.3. Особенности финансов организаций, осуществляющих некоммерческую деятельность

Деятельность некоммерческих организаций регулируется федеральным законом от 12.01.1996 № 7-ФЗ «О некоммерческих организациях». Согласно этому закону, некоммерческая организация является юридическим лицом, созданным не для извлечения прибыли, а для удовлетворения материальных и нематериальных потребностей своих участников, достижения социальных, благотворительных, культурных, образовательных или иных общественно полезных целей, осуществления управленческих, социально-культурных или иных функций некоммерческого характера.

Финансирование деятельности некоммерческих организаций осуществляется за счет следующих источников:

- самофинансирование;
- бюджетное финансирование;
- смешанное финансирование (собственные, бюджетные средства).

В основном в некоммерческих организациях имеет место самофинансирование. У государственных, муниципальных учреждений – бюджетное финансирование.

Бюджетное финансирование некоммерческих организаций осуществляется в двух формах:

1. Бюджетных ассигнований, то есть средств бюджета соответствующего уровня на основании бюджетной сметы. Характерно для казенных учреждений (разновидности государственных, муниципальных учреждений).

2. Бюджетных субсидий, то есть средств бюджета соответствующего уровня на основании государственных заданий.

Финансовые ресурсы некоммерческих организаций – это денежные средства, обеспечивающие осуществление и развитие их финансово-хозяйственной деятельности. Они делятся на собственные, привлеченные, заемные. Специфика формирования и использования финансовых ресурсов зависит от вида организации.

Некоммерческие организации (за исключением государственных, муниципальных организаций) формируют свои ресурсы за счет:

- вступительных и членских взносов (для организаций, основанных на членстве);
- взносов учредителей (в том числе паевых);
- добровольных взносов, пожертвований;
- доходов от деятельности коммерческих предприятий, учредителем которых выступает данная организация;
- доходов от оказания платных услуг и т. п.;
- целевых поступлений;
- других поступлений, не запрещенных законом.

Использование финансовых ресурсов осуществляется по следующим направлениям:

- уставная деятельность;
- выполнение программ и мероприятий, на которые получены средства целевого финансирования (в том числе из бюджета);
- финансирование предпринимательской деятельности (в пределах уставного вида деятельности).

Государственные, муниципальные учреждения включают три вида учреждений: казенные, автономные и бюджетные.

Казенные учреждения формируют финансовые ресурсы за счет средств соответствующего бюджета.

Автономные и бюджетные учреждения образуют финансовые ресурсы за счет:

- субсидий из соответствующего бюджета;
- доходов от оказания платных услуг;
- других поступлений, не запрещенных законом.

Использование финансовых ресурсов государственных, муниципальных учреждений связано с выполнением соответствующих государственных, муниципальных полномочий, то есть с осуществлением их уставной деятельности.

1.3.4. Сущность и структура финансовых рынков

Знакомство с финансовыми рынками предполагает понимание структуры, вида и функций финансовых рынков, а также роли финансовых институтов. Прежде всего, необходимо отметить, что финансовые рынки – это специфические рынки ссудного капитала и долевого финансирования, на которых объектом торговли и, следовательно, базой ценообразования являются не товары, пусть даже и в превращенном виде титулов собственности, а риски. По тому, какой именно риск является главным предметом торговли, и разделяются рынки.

Финансовые рынки традиционно делятся на следующие виды:

- валютный рынок;
- фондовый рынок: рынок государственных ценных бумаг, рынок корпоративных ценных бумаг;
- срочный рынок – рынок фьючерсных и опционных контрактов;
- рынок банковского кредита;
- страховой рынок.

Основной функцией финансовых рынков является переток ликвидности в отрасли народного хозяйства, демонстрирующее в данный момент времени сочетание капиталоемкости и высокой отдачи на ссудный или долевой капитал.

Исторически финансовые рынки также выполняют функцию разделения рисков между участниками экономических отношений, как в форме традиционного страхования, так и в форме распределения владения (паевые инвестиционные фонды, акционерные инвестиционные фонды), а также в форме страхования финансовых рисков на риске деривативов.

Другими функциями финансовых рынков в настоящее время считаются: определение эффективной стоимости денег в экономике, контроль стабильности цен, содействие достижению оптимальной занятости ресурсов.

Финансовые институты (профессиональные участники финансовых рынков) это лицензированные юридические лица с участием государства в капитале или частные, осуществляющие представление специфических услуг на финансовых рынках и страховом рынке, а также спекулятивных, и арбитражных операций, а также операций хеджирования за свой счет и от своего имени.

1.3.5. Денежно-кредитный рынок. Валютный рынок

Денежно-кредитный рынок – это составное понятие, покрывающее как классический рынок ссудного капитала, так и всю совокупность расчетов финансовыми инструментами с фиксированной и/или плавающей доходностью. Ядром денежно-кредитного рынка может стать либо биржевой рынок, в том числе рынок государственных займов в форме выпуска соответствующих облигаций, либо банковский рынок. Для России более характерно тяготение к традиционной системе «банковского» рынка, несмотря на значительные успехи последних лет в формировании небанковской финансовой инфраструктуры. Таким образом, можно считать кредитные организации основой российского финансового рынка.

Кредитной организацией может быть только юридическое лицо, действующее на основании лицензии, выданной Центральным банком РФ, целью которого является извлечение прибыли путем осуществления кредитно-банковских операций, определенных и разрешенных российским законодательством. Кредитная организация может быть образовано на основе любой формы собственности как хозяйственное общество.

Банковская система Российской Федерации является двухуровневой, на первом (верхнем) уровне находится Банк России (как регулятор), на втором уровне – все кредитные организации, а также представительства иностранных банков.

Основой кредитной системы выступают коммерческие банки – это кредитные организации, действующие на основании специального разрешения, имеющие особое право проводить следующие операции: привлечение в форме вкладов денежных средств экономических агентов, размещение этих средств

на рыночной основе на условиях возвратности, платности, срочности, открытие и ведение банковских счетов экономических агентов.

Помимо банков, на финансовом рынке оперируют небанковские кредитные структуры, имеющие право осуществлять отдельные банковские операции, которые строго определены Банком России и российским законодательством.

Для более эффективного осуществления своих функций и распределения финансовых рисков банки создают банковские группы и банковские холдинги. Банковские группы не являются юридическими лицами, они представляют собой объединения отдельных юридических лиц (банков), при этом одно из юридических лиц (банк) является контролирующим всей группы. Банковский холдинг также не является юридическим лицом, это объединение юридических лиц, включающее хотя бы одну кредитную организацию (банк), но находящуюся под контролем не банковской организации.

Банки ведут активную деятельность на рынке ценных бумаг. В соответствии с банковским законодательством и выданной лицензией Банка России банки имеют право выпускать, покупать, продавать, вести учет, осуществлять хранение и иные операции с ценными бумагами, наделенными функциями платежного документа, с ценными бумагами, являющимися инструментом привлечения денежных средств во вклады и на банковские счета, а также с иными ценными бумагами. Банкам дается право осуществлять доверительное управление ценными бумагами по договору с физическими и юридическими лицами.

Банк России в постоянном режиме контролирует деятельность кредитных организаций для предотвращения банкротств и противоправной деятельности, в том числе деятельности, нарушающей валютное законодательство. При обнаружении нарушений кредитной организацией банковского законодательства, действий, противоречащих интересам вкладчиков и кредиторов, Банк России вправе в рамках реализации функции надзора применять по отношению к такому банку карательные санкции, установленные федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

Банковская система тесно переплетена с валютным рынком и системой валютного регулирования. Внутренний валютный рынок Российской Федерации включает в себя операции, проводимые на территории страны через уполномоченные банки. При этом действует ряд правил.

При осуществлении операций с наличной иностранной валютой и чеками кредитные организации должны строго руководствоваться требованиями Центробанка по вопросам их осуществления, оформлению.

Операции с иностранной валютой и чеками (в том числе дорожными чеками), стоимость по номиналу на которых указана в иностранной валюте, должны производиться только строго через уполномоченные на это банки.

В целом в качестве валютных операций признаются:

а) приобретение резидентом у резидента и отчуждение резидентом в пользу резидента валютных ценностей на законных основаниях, а также использование валютных ценностей в качестве средства платежа;

б) приобретение резидентом у нерезидента либо нерезидентом у резидента и отчуждение резидентом в пользу нерезидента либо нерезидентом в пользу резидента валютных ценностей, российской валюты и российских ценных бумаг на законных основаниях, а также использование валютных ценностей, валюты Российской Федерации и внутренних ценных бумаг в качестве средства платежа;

в) приобретение нерезидентом у нерезидента и отчуждение нерезидентом в пользу нерезидента валютных ценностей, валюты Российской Федерации и внутренних ценных бумаг на законных основаниях, а также использование валютных ценностей, валюты Российской Федерации и внутренних ценных бумаг в качестве средства платежа;

г) ввоз в Российскую Федерацию и вывоз из Российской Федерации валютных ценностей, валюты Российской Федерации и внутренних ценных бумаг;

д) перевод инвалюты, валюты Российской Федерации, внутренних и внешних ценных бумаг со счета, открытого за пределами территории Российской Федерации, на счет того же лица, открытый на территории Российской Федерации, и со счета, открытого на территории Российской Федерации, на счет того же лица, открытый за пределами территории Российской Федерации;

е) перевод нерезидентом валюты Российской Федерации, внутренних и внешних ценных бумаг со счета (с раздела счета), открытого на территории Российской Федерации, на счет (раздел счета) того же лица, открытый на территории Российской Федерации;

ж) перевод валюты Российской Федерации со счета резидента, открытого за пределами территории Российской Федерации, на счет другого резидента, открытый на территории Российской Федерации, и со счета резидента, открытого на территории Российской Федерации, на счет другого резидента, открытый за пределами территории Российской Федерации;

и) перевод валюты Российской Федерации со счета резидента, открытого за пределами территории Российской Федерации, на счет другого резидента, открытый за пределами территории Российской Федерации;

к) перевод валюты Российской Федерации со счета резидента, открытого за пределами территории Российской Федерации, на счет того же резидента, открытый за пределами территории Российской Федерации.

Валютные операции между резидентами Российской Федерации практически запрещены, исключение составляют отдельные виды комиссионных и агентских договоров, а также операции, проводимые с использованием ценных бумаг, где одной из сторон сделки является уполномоченный банк. Также разрешены все операции на биржевом рынке.

Важно понимать, что валютный рынок в современных условиях не существует как самостоятельный институт, а находится в триединстве с рынком фондовым, рынком производных финансовых инструментов и банковским рынком.

1.3.6. Понятие и структура фондового рынка

Ключевым элементом финансовых рынков является первичный (размещение) и вторичный (обращение) рынок эмиссионных ценных бумаг. Согласно законодательству, эмиссионная ценная бумага – это ценная бумага, имеющая как документарную, так и бездокументарную форму, для которой характерны следующие функции и признаки:

- закрепление прав (как имущественных, так и неимущественных), подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных законом форм и порядка;
- размещение отдельными выпусками (сериями);
- закрепление за держателем равных объемов и сроков прав в рамках одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

Рассмотрим основные типы эмиссионных ценных бумаг: акции, облигации и опционы эмитента.

Акция – эмиссионная ценная бумага, которая закрепляет за акционером (ее держателем) право на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, а также право на соответствующую доле форму участия в управлении эмитентом (акционерным обществом) и на часть имущества, которое оценивается по ликвидационной стоимости в случае банкротства или закрытия общества. Акция – это строго именная ценная бумага. По акциям ведется реестр.

Облигация – эмиссионная ценная бумага, которая закрепляет право ее держателя на получение от эмитента в предусмотренный срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигацией предусматривается также право ее держателя на получение зафиксированного в облигации процента от стоимости по номиналу либо иные имущественные права. Доходом по облигации выступают процент и/или дисконт.

Опцион – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на покупку в предусмотренный в ней срок и/или при наступлении указанных в ней обстоятельств определенного количества акций эмитента такого опциона по цене, определенной в опционе эмитента. Опцион – это именная ценная бумага. Принятие решения о размещении опционов эмитента и их размещение осуществляются в соответствии с установленными федеральными законами правилами размещения ценных бумаг, конвертируемых в акции. При этом цена размещения акций во исполнение требований по опционам эмитента определяется в соответствии с ценой, определенной в таком опционе.

Эмиссионные ценные бумаги могут быть именными и предъявительскими. Именные эмиссионные ценные бумаги – ценные бумаги, информация о держателях которых должна быть доступна эмитенту в форме реестра владельцев ценных бумаг, переход прав на которые и осуществление закрепленных ими прав требуют обязательной идентификации владельца. Эмиссионные ценные

бумаги на предъявителя – ценные бумаги, переход прав на которые и осуществление закрепленных ими прав не требуют идентификации их предъявителя или держателя.

В соответствии с типом (именные или предъявительские) эмиссионные ценные бумаги предполагают документарную или бездокументарную форму их выпуска. Документарная форма эмиссионных ценных бумаг – форма эмиссионных ценных бумаг, при которой держателя устанавливают на основании предъявления оформленного надлежащим образом сертификата ценной бумаги или, в случае депонирования такового, на основании записи по счету депо. Бездокументарная форма эмиссионных ценных бумаг – форма эмиссионных ценных бумаг, при которой держатель устанавливается на основании записи в реестре владельцев ценных бумаг или, в случае депонирования ценных бумаг, на основании записи по счету депо.

Сертификат эмиссионной ценной бумаги – документ, выпускаемый эмитентом и удостоверяющий совокупность прав на указанное в сертификате количество ценных бумаг. Держатель ценных бумаг имеет право потребовать от эмитента исполнения его обязательств на основе такого сертификата.

Публичное размещение ценных бумаг – размещение ценных бумаг путем открытой подписки, в том числе размещение ценных бумаг на организованных торгах. Не является публичным размещение ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, на организованных торгах.

Публичное обращение ценных бумаг – обращение ценных бумаг на организованных торгах или обращение ценных бумаг путем предложения ценных бумаг неограниченному кругу лиц, в том числе с использованием рекламы. Не является публичным обращение ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, на организованных торгах.

Большая часть эмиссионных ценных бумаг обращается на фондовых биржах. В исключительных случаях: размещение непосредственно на бирже и соответствие требованиям класса ценной бумаги, как например, в случае биржевых облигаций, возможна эмиссия без получения государственного регистрационного номера, его заменяет в этом случае идентификационный номер. Идентификационный номер – это цифровой или/и буквенный знаковый код, который идентифицирует конкретный выпуск ценных бумаг, не подлежащий государственной регистрации.

Кроме непосредственно ценных бумаг на финансовых рынках обращаются их производные или «деривативы». Классическим примером такого инструмента является депозитарная расписка, которая сама, будучи ценной бумагой, всецело определяет свою ценность тем, что дает права владения на базовый актив – изначальную ценную бумагу.

Существует термин, объединяющий ценные бумаги и деривативы – финансовый инструмент. Финансовый инструмент – ценная бумага или производный финансовый инструмент. Производный финансовый инструмент –

договор, за исключением договора РЕПО (то есть продажи ценных бумаг с их обязательным обратным выкупом), предусматривающий обязанность сторон или стороны договора уплатить сумму вариационной маржи, соответствующей изменению стоимостной оценки базового актива.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг – это всегда юридические лица, которые созданы в соответствии с законодательством Российской Федерации и осуществляют различные виды профессиональной деятельности в соответствии с полученными лицензиями.

В самом начале процесса будущей эмитент обращается к финансовому консультанту, без помощи которого нельзя выпустить эмиссионные ценные бумаги в свободное обращение посредством предложения неограниченному кругу лиц. Финансовый консультант на рынке ценных бумаг – это обязательно юридическое лицо, имеющее лицензию на осуществление брокерской и/или дилерской деятельности на рынке ценных бумаг, оказывающее эмитенту услуги по подготовке проспекта ценных бумаг.

Дилерская и брокерская деятельность собственно являются ключевыми видами профессиональной деятельности на финансовых рынках.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий дилерскую деятельность, именуется дилером. Дилерской деятельностью признается совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и/или продажи этих ценных бумаг по объявленным лицом, осуществляющим такую деятельность, ценам. Дилером может быть только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией, а также государственная корпорация, если для такой корпорации возможность осуществления дилерской деятельности установлена федеральным законом, на основании которого она создана.

Кроме цены, дилер имеет право объявить иные существенные условия договора купли-продажи ценных бумаг: минимальное и максимальное количество покупаемых и/или продаваемых ценных бумаг, а также срок, в течение которого действуют объявленные цены.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий брокерскую деятельность, именуется брокером. Брокерской деятельностью признается деятельность по исполнению поручения клиента (в том числе эмитента эмиссионных ценных бумаг при их размещении) на совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами и (или) на заключение договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, осуществляемая на основании возмездных договоров с клиентом (договор о брокерском обслуживании).

В случае оказания брокером услуг по размещению эмиссионных ценных бумаг брокер вправе приобрести за свой счет не размещенные в срок, предусмотренный договором, ценные бумаги. Брокер должен выполнять поручения

клиентов добросовестно и в порядке их поступления. Денежные средства клиентов, переданные ими брокеру для совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, а также денежные средства, полученные брокером по таким сделкам и (или) таким договорам, которые совершены (заключены) брокером на основании договоров с клиентами, должны находиться на отдельном банковском счете (счетах), открываемом (открываемых) брокером в кредитной организации (специальный брокерский счет). Денежные средства клиентов, предоставивших брокеру право их использования, могут зачисляться брокером на его собственный банковский счет. Брокер вправе предоставлять клиенту в заем денежные средства и/или ценные бумаги для совершения сделок купли-продажи ценных бумаг при условии предоставления клиентом обеспечения. Сделки, совершаемые с использованием денежных средств и/или ценных бумаг, переданных брокером в заем, именуется маржинальными сделками.

В случаях невозврата в срок суммы займа и (или) занятых ценных бумаг, неуплаты в срок процентов по предоставленному займу, а также в случаях, предусмотренных договором о брокерском обслуживании, брокер обращает взыскание на денежные средства и (или) ценные бумаги, выступающие обеспечением обязательств клиента по предоставленным брокером займам, во внесудебном порядке путем реализации таких ценных бумаг на организованных торгах.

Как видим, дилер работает для себя, а брокер лишь выполняет поручения своих клиентов, при этом чаще клиенты предпочитают переключивать на третье лицо бремя принятия управленческих решений, что порождает спрос на услуги доверительного управления.

Услуги по доверительному управлению ценными бумагами, денежными средствами, предназначенными для совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров представляет собой производную функцию агента финансового рынка. Профессиональный агент финансового рынка, оказывающий услуги по управлению ценными бумагами, именуется трастовым управляющим.

Трастовый управляющий при осуществлении своей деятельности обязан указывать, что он действует в качестве такого управляющего. В случае, если конфликт интересов управляющего и его клиента или разных клиентов одного трастового управляющего, о котором все стороны не были уведомлены заранее, привел к действиям управляющего, нанесшим ущерб интересам его клиентам, этот управляющий обязан за свой счет возместить убытки в порядке, установленном российским законодательством.

Трастовый управляющий вправе рассчитывать на денежное вознаграждение, которое прописывается в договоре доверительного (трастового) управления ценными бумагами, а также на возмещение необходимых расходов, произведенных им при доверительном управлении ценными бумагами, за счет

объектов управления. При этом указанное право может быть не обусловлено получением дохода от управления ценными бумагами.

Если рассматривать финансовый рынок как гигантское казино, то дилеры, брокеры и доверительные управляющие могут рассматриваться как игроки, а в качестве крупье выступают депозитарии.

Депозитарная деятельность заключается в предоставлении услуг хранения сертификатов ценных бумаг и/или учета и перехода прав на ценные бумаги. Участник – профессионал рынка ценных бумаг, осуществляющий депозитарную деятельность, именуется депозитарием. Депозитарий проводит расчеты по итогам совершенных сделок на биржевых торгах по соглашению с организаторами таких торгов и (или) с клиринговыми организациями, осуществляющими клиринг таких сделок, именуется расчетным депозитарием.

Лицо, пользующееся услугами депозитария по хранению ценных бумаг и/или учету прав на ценные бумаги, именуется депонентом. Договор между депозитарием и депонентом, регулирующий их отношения в процессе депозитарной деятельности, именуется депозитарным договором (договором о счете депо). Депозитарный договор должен быть заключен в письменной форме. Депозитарий обязан утвердить условия осуществления им депозитарной деятельности, являющиеся неотъемлемой составной частью заключенного депозитарного договора.

В обязанности депозитария входят:

- регистрация фактов обременения ценных бумаг депонента обязательствами;
- ведение отдельного от других счета депо депонента с указанием даты и основания каждой операции по счету;
- передача депоненту всей информации о ценных бумагах, полученной депозитарием от эмитента или держателя реестра владельцев ценных бумаг.

Депозитарий, осуществляющий учет прав на эмиссионные ценные бумаги с обязательным централизованным хранением, обязан оказывать депоненту услуги, связанные с получением доходов по таким ценным бумагам в денежной форме и иных причитающихся владельцам таких ценных бумаг денежных выплат. Разумеется, приведенная выше аналогия между финансовым рынком и казино сделана исключительно с целью придания наглядности достаточно сложному для освоения материалу, в действительности финансовый рынок играет важную роль в кругообороте финансовых ресурсов и инвестиций в национальной и мировой экономике.

1.3.7. Рынок страховых услуг

Рынок страховых услуг – это особый сегмент финансового рынка, имеющий особенную специфику, связанную с теорией вероятности и риска.

В финансовой науке принято выделять две категории – страхование и страховая деятельность.

Страхование представляет собой сложившиеся отношения по вопросам защиты интересов экономических агентов при наступлении определенных случаев с учетом степени риска и неопределенности. Денежные фонды при этом формируются посредством страховых фондов, формируемых страховщиками из уплаченных страховых премий (или страховых взносов), а также за счет средств страховщиков, полученных от инвестиционной деятельности и иных источников.

Страховая деятельность или страховое депо – сфера деятельности страховщиков по страхованию, перестрахованию, взаимному страхованию, а также страховых брокеров по оказанию услуг, связанных со страхованием, с перестрахованием.

Предназначение организации и ведения страхового дела заключается в обеспечении защиты имущественных и неимущественных интересов физических и юридических лиц, Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и муниципальных образований при наступлении страховых случаев.

Страхование может осуществляться в форме добровольного страхования и обязательного страхования.

По видам выделяют: страхование жизни, от несчастных случаев, имущества, медицинское страхование и т. п.

Объектами страхования жизни могут быть имущественные интересы, связанные с дожитием граждан до определенного возраста или срока либо наступлением иных событий в жизни граждан, а также с их смертью (страхование жизни).

Объектами страхования от несчастных случаев и болезней могут быть имущественные интересы, связанные с причинением вреда здоровью граждан, а также с их смертью в результате несчастного случая или болезни (страхование от несчастных случаев и болезней).

Объектами медицинского страхования могут быть имущественные интересы, связанные с оплатой организации и оказания медицинской и лекарственной помощи (медицинских услуг) и иных услуг вследствие расстройства здоровья физического лица или состояния физического лица, требующих организации и оказания таких услуг, а также проведения профилактических мероприятий, снижающих степень опасных для жизни или здоровья физического лица угроз и (или) устраняющих их (медицинское страхование).

Объектами страхования имущества могут быть имущественные интересы, связанные с риском утраты (гибели), недостачи или повреждения имущества (страхование имущества).

Объектами страхования финансовых рисков в имущественном страховании могут быть имущественные интересы страхователя (застрахованного лица), связанные с риском неполучения доходов, возникновения

непредвиденных расходов физических лиц, юридических лиц (страхование финансовых рисков).

Объектами страхования предпринимательских рисков могут быть имущественные интересы, связанные с риском возникновения убытков от предпринимательской деятельности из-за нарушения своих обязательств контрагентами предпринимателя или изменения условий этой деятельности по независящим от предпринимателя обстоятельствам, в том числе с риском неполучения ожидаемых доходов (страхование предпринимательских рисков).

Страхователями признаются все юридические лица и дееспособные физические лица, которые заключили специальный договор страхования со страховщиком, либо они являются страхователями в силу закона (в случае обязательного страхования).

Страховщики – это все страховые организации, а также общества взаимного страхования, созданные в соответствии с российским законодательством с целью получения прибыли путем оказания услуг по страхованию.

Субъектами страхового рынка, помимо вышеуказанных, могут быть страховые брокеры и агенты.

Деятельность страховых агентов и брокеров является предпринимательской и заключается в представлении за плату (вознаграждение) интересов страховщиков или страхователей, а также оказание услуг по поиску партнера, анализу условий страхования (перестрахования), помощи в оформлении, заключении и сопровождении договора страхования (перестрахования), внесению в него изменений, оформлению документов при урегулировании требований о страховой выплате, взаимодействию со страховщиком (перестраховщиком), осуществлению консультационной деятельности.

Аналогичная деятельность, осуществляемая страхователем в отношении застрахованных лиц, а также аналогичная деятельность, осуществляемая страховщиком или его работником, не относится к деятельности в качестве страхового агента, страхового брокера.

Ключевыми для отношений страховой компании и клиента понятиями являются страховой риск и страховая сумма, а также страховая выплата и франшиза.

Страховым риском является предполагаемое событие, на случай наступления которого проводится страхование. Событие, рассматриваемое в качестве страхового риска, должно обладать признаками вероятности и случайности его наступления.

Страховым случаем является совершившееся событие, предусмотренное договором страхования или законом, с наступлением которого возникает обязанность страховщика произвести страховую выплату страхователю, застрахованному лицу, выгодоприобретателю или иным третьим лицам.

Страховая сумма – денежная сумма, которая определена в порядке, установленном федеральным законом и (или) договором страхования при его

заключении, и исходя из которой устанавливается размер страховой премии (страховых взносов) и размер страховой выплаты при наступлении страхового случая.

При осуществлении страхования имущества страховая сумма не может превышать его действительную стоимость (страховую стоимость) на момент заключения договора страхования. При осуществлении личного страхования страховая сумма или способы ее определения устанавливаются страховщиком по соглашению со страхователем в договоре.

Страховая выплата – денежная сумма, которая определена в порядке, установленном федеральным законом и (или) договором страхования, и выплачивается страховщиком страхователю, застрахованному лицу, выгодоприобретателю при наступлении страхового случая.

При осуществлении страхования жизни страховщик в дополнение к страховой сумме может выплачивать часть инвестиционного дохода страхователю или иному лицу, в пользу которого заключен договор страхования жизни.

Страховая премия (страховые взносы) уплачивается страхователем в валюте Российской Федерации, за исключением случаев, предусмотренных валютным законодательством Российской Федерации и принятыми в соответствии с ним нормативными правовыми актами органов валютного регулирования.

Основа расчета премии – страховой тариф. Страховой тариф – ставка страховой премии с единицы страховой суммы с учетом объекта страхования и характера страхового риска, а также других условий страхования, в том числе наличия франшизы и ее размера в соответствии с условиями страхования.

Страховщики обязаны применять актуарно (экономически) обоснованные страховые тарифы, которые рассчитываются в соответствии с методикой расчета страховых тарифов.

Говоря о страховом рынке необходимо также упомянуть сострахование и перестрахование. Сострахование – деятельность по страхованию, предусматривающая в отношении объекта страхования заключение несколькими страховщиками и страхователем договора страхования, на основании которого страховые риски, размер страховой суммы, страховая премия (страховой взнос) распределяются между страховщиками в установленной таким договором доле.

Перестрахование – деятельность по страхованию одним страховщиком (перестраховщиком) имущественных интересов другого страховщика (перестрахователя), связанных с принятым последним по договору страхования (основному договору) обязательством по страховой выплате.

Перестрахование осуществляется в форме факультативного, облигаторного, факультативно-облигаторного или облигаторно-факультативного и в виде пропорционального или непропорционального.

При факультативном перестраховании перестрахователь вправе передать перестраховщику в перестрахование обязательство по страховой выплате или часть обязательства по страховой выплате по заключенному перестрахователем основному договору страхования, а перестраховщик вправе перестраховать указанное обязательство или часть указанного обязательства либо отказать в его перестраховании.

При облигаторном перестраховании перестрахователь обязан передать перестраховщику в перестрахование на условиях заключенного с ним договора перестрахования обязательства по страховой выплате или часть обязательств по страховой выплате по основным договорам страхования, заключенным перестрахователем и подпадающим под условия указанного договора перестрахования, и такие обязательства считаются перестрахованными перестраховщиком с момента вступления в силу соответствующего основного договора страхования, если договором перестрахования не предусмотрено иное.

Контрольные вопросы для самопроверки

1. Каким образом финансы осуществляют свои функции? Что является объектом их действия?
2. Чем различаются понятия «финансы» и «финансовые ресурсы»?
3. Какую функцию выполняют деньги в отношениях финансов?
4. Что включает в себя понятие государственных финансов?
5. Каковы элементы бюджетной системы и структура государственного бюджета?
6. Каковы особенности и виды государственных внебюджетных фондов?
7. Каковы причины и виды государственного долга?
8. В чем состоит экономическое содержание государственного кредита и каковы его формы и инструменты?
9. Что такое финансы предприятий, организаций?
10. Какие выделяются виды финансовых отношений предприятия?
11. Каким образом осуществляется государственного регулирование финансов предприятий, организаций?

Тестовые задания

Выберите один правильный ответ

1. Финансы представляют собой систему:
 - а) натуральных отношений;
 - б) производственных отношений;
 - в) денежных отношений;
 - г) имущественных отношений.

2. Предоставляемые бюджету другого уровня бюджетные средства на возвратной, безвозмездной или возмездной основах, на срок не более шести месяцев в пределах финансового года именуются:

- а) субсидией;
- б) инвестицией;
- в) трансфертом;
- г) ссудой.

3. Величина нефтегазового трансферта для покрытия дефицита бюджета от объема валового внутреннего продукта соответствующего года составляет:

- а) 10 %;
- б) 3,7 %;
- в) 7,3 %;
- г) 8,5 %.

4. Консолидированный бюджет РФ не включает в себя:

- а) средства Резервного фонда;
- б) средства Пенсионного фонда;
- в) средства муниципальных бюджетов;
- г) государственные трансферты;

5. Внутренний и внешний государственный долг с позиции бюджетного законодательства РФ разделяется по признаку:

- а) валюты возникновения;
- б) субъекта кредитования;
- в) объекта кредитования;
- г) условий возникновения.

6. В состав собственного капитала предприятия не входит:

- а) уставный капитал;
- б) нераспределенная прибыль;
- в) векселя к уплате;
- г) добавочный капитал.

7. К источникам финансирования деятельности предприятия относятся:

- а) амортизационные отчисления;
- б) денежные средства;
- в) оборотные средства;
- г) основные средства.

8. К показателям, отражающим эффективность использования основных фондов предприятия, не относится:

- а) фондоотдача;
- б) фондоемкость;
- в) коэффициент оборачиваемости;
- г) фондорентабельность.

9. К долевым ценным бумагам относят:

- а) акции;
- б) облигации;
- в) векселя;
- г) опционы.

10. Страховщиками могут быть:

- а) только физические лица;
- б) только юридические лица;
- в) физические и юридические лица;
- г) финансовые структуры.

Практические задания

1. Сформулируйте плюсы и минусы, условия применения, примеры для трех концепций сбалансированности бюджета. Какой концепции бюджетной политики придерживается Россия? Обоснуйте ответ.

2. Дайте характеристику внебюджетных фондов Субъекта Федерации на выбор, муниципального образования на выбор.

3. Раскройте понятие «межбюджетные трансферты». Ответ оформите графически (составьте схему, таблицу).

4. Проанализируйте ситуацию с государственным долгом РФ и зарубежных стран. Сформируйте и аргументируйте свою позицию по поводу существования государственного долга.

5. Рассчитайте показатели эффективности использования основных фондов предприятия на основании следующих данных: выручка от продаж 1 640 тыс. руб., выпуск продукции 1 210 тыс. руб., чистая прибыль 500 тыс. руб., стоимость основных фондов на начало периода 1 000 тыс. руб., стоимость основных фондов на конец периода 950 тыс. руб., численность работников 10 чел., амортизация за период 60 тыс. руб.

6. Рассчитайте показатели эффективности использования оборотных средств предприятия на основании следующих данных: выручка от продаж 890 тыс. руб., себестоимость выполненных работ 750 тыс. руб., чистая прибыль 60 тыс. руб., стоимость оборотных средств на начало периода 200 тыс. руб., стоимость оборотных средств на конец периода 215 тыс. руб., численность работников 7 чел.

ГЛАВА 2. ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ

Даже любовь не сделала столько людей дураками, сколько мудрствования по поводу сущности денег.

*У. Гладстон,
английский премьер-министр, XIX в.*

2.1. Сущность, функции и виды денег

Цель изучения темы – формирование у студентов теоретических знаний о сущности современных денег, функции денег, их эволюции, об исторических формах денег.

После изучения данной темы студент должен:

- *знать* сущность, функции, виды и эволюцию денег как экономической категории;
- *уметь* вырабатывать собственную научную интерпретацию современной теории денег;
- *владеть* навыками критического осмысления выводов основных положений теории современных денег, их функций, криптовалют.

2.1.1. Необходимость и предпосылки возникновения и применения денег. Этапы развития товарно-денежных отношений

Упоминания о деньгах относятся к глубокой древности. Их появление следует рассматривать как продукт развития производительных сил общества, когда на смену натуральному примитивному хозяйствованию приходят товарные отношения. Продукт производства принимает экономическую форму товара, т. е. продукта для другого, способного предложить в качестве эквивалента другой товар. Обмен всегда предполагает эквивалентность. Основой эквивалентности, ее выражением служит стоимость.

Товары могут обмениваться непосредственно друг на друга, либо опосредованно, через третий товар, как деньги. Тем самым деньги выполняют функцию средства обращения. В том случае, когда этот посредник является инструментом погашения долга, то деньги выполняют функцию средства платежа. Прежде когда они имели внутреннюю стоимость, как ценность, то есть воплощали в себе затраты человеческого труда на добычу денег, то они могли

опосредованно через обмен выражать стоимость всего товарного мира. Будучи же изъятыми из обращения эти действительные (металлические) деньги могли становиться сокровищем, накапливаться, или тезаврироваться. Металлические деньги выполняли и функцию мировых денег.

Потеряв свою металлическую природу, действительные деньги превратились в свои знаки денег, символы. Тем самым еще в большей степени стала проявляться их общественная природа, общественная власть.

Стоимость – это овеществленные в товаре затраты общественно-необходимого труда. Фактически обмен одного товара на другой есть факт подтверждения того, что производители различных видов товаров затратили одинаковое количество труда. Затраты труда как бы приравнялись, несмотря на то, что они были качественно разнородны.

Появлению денег предшествовал непосредственно товарный обмен или бартер. Сохраняется и в настоящее время. Так, в США до сих пор сохраняются так называемые «бартерные клубы», которые, используя современные компьютерные технологии, используют бартерные сделки. Имеют место бартерные сделки и в международной торговле. Здесь деньги выполняют функции счета. Если только образуется разница, то она погашается либо международными платежными средствами, либо дополнительными поставками товаров.

Процесс обмена одного товара на другой неизбежно наталкивается на объективные трудности. Продать можно лишь тогда, когда товар покупателя необходим первому, как и наоборот. Во-вторых, стоимость должна быть соразмерна потребностям. Исторически начинает из всего товарного мира выделяться какой-то особый товар, который приобретает свойство обмениваться на все остальные товары. Следовательно, процесс непосредственного обмена как бы раздваивается на два процесса.

1. Обмен товара на выделившийся из товарного мира товар, способный обмениваться на все остальные товары.

2. Приобретение нужного товара в требуемых количествах путем обмена товара-эквивалента.

В основе этих эквивалентностей лежат затраты труда в общественно необходимой мере. Каждый вид труда обладает различной качественной определенностью (труд портного, сапожника, земледельца и т. д.). В тоже время он приводится к некоторому количественному соответствию, эта эквивалентность и есть стоимость, которая проявила себя на рынке. Следовательно, один и тот же труд имеет как бы две стороны. Это есть конкретный труд, создающий определенную вещь, способную удовлетворять какую-то потребность или так называемую потребительную стоимость. С другой стороны, труд выступает как затраты жизненной силы вообще, как проявление умения, способностей, в том числе и интеллектуальной. Таким образом, деньги есть продукт эволюции товарно-денежных отношений, исторически разрешили объективное диалектическое противоречие товара. Их появление позволили снизить

транзакционные издержки, что стало важным фактором развития экономики и роста благосостояния народов.

Деньги, пройдя длительную историю фактического перерождения, не только утратили прежние функции, но и приобрели новые, ранее не известные характеристики. Так, потеряв свою внутреннюю стоимость, бумажные деньги впоследствии перестали уже и размениваться на металлические деньги, окончательно потеряв связь с «золотым якорем», и стали абсолютно фидуциарными по своей природе. То есть ценность бумажных денег полностью определялась доверием со стороны потенциальных держателей банкнот.

Поэтому абсолютно все бумажные деньги в виде банкнот, монет – это символические декретные деньги. Они являются деньгами постольку, поскольку правительство говорит, что это деньги, то есть законное средство в расчетах, платежах, что их должны под страхом уголовного преследования принимать в качестве платы за товары, услуги, погашения долга. Правда, во внешней торговле, в механизме обеспечения и погашения долга те деньги, которые завершают этот процесс, обнаруживают еще кредитную природу.

Следовательно, погашать долги, выполнять функции средства обращения, то есть посредником временно могут быть не только традиционные банкноты, монеты, но и иные финансовые инструменты, например векселя, сберегательные книжки на предъявителя и т. п. Поэтому бумажный оборот в любой стране представлен банкнотами, монетами, средствами на банковских счетах, то есть вкладами и депозитами, которые возможно легко превратить в наличные или беспрепятственно рассчитаться за товары, услуги, совершить безналичный платеж. Следовательно, в макроэкономическом анализе вместо термина и понятия «денег» используется понятие и термин «денежная масса».

Деньги и цены. Деньги как инструмент обмена. Деньги стали формой, посредством которой стоимость получила свое выражение как цена товара. Цена же обеспечила сравнение стоимости на товарных рынках, их соизмеримость. Следовательно, деньги возникли стихийно, как результат развития эволюции форм стоимости. В итоге товар-эквивалент, денежный товар, товар-деньги закрепился за благородными металлами – золотом, серебром. Хотя до этого такими товарами-эквивалентами были скот, меха и шкуры, морские раковины, рабы, соль, мед и т. п. Золото и серебро как деньги стали опосредовать собой процессы обмена Т – Д – Т. Появление денег не могло привести к росту потребления, ибо потребляться может лишь то, что производится. «Деньги бесплодны», как утверждал еще Аристотель, если только не считать «скотные» деньги, которые множились естественным образом. Однако положительное влияние денег, несомненно. Они сокращают издержки обмена, превращают обмен в особую сферу предпринимательства, вызывая рост национального дохода и одновременно выражая его количественно.

Первые упоминание о чеканке монет восходит к временам князя Владимира Первого (Киевская Русь, конец X – начало XI в.). В «Русской правде» металлические деньги продолжали называться «кунами», затем появляются серебряные «гривны». В период феодальной раздробленности, во времена татаро-монгольского ига удельные княжества начинают чеканить свои «удельные» монеты.

В городах, имеющих широкие связи с иностранными государствами, имели хождение иностранные деньги. Так, в Новгороде ходили «ефимки» (от иохимсталеров – серебряных монет из немецких городов).

В московском княжестве инициатива чеканки монет принадлежит Дмитрию Донскому (XIV в.), который стал переплавлять в серебряные гривны татарские серебряные «деньгу». Иван III, собиратель русских земель, установил, что право чеканки может принадлежать только держателю московского престола. Иван IV (Грозный) впервые упорядочил денежное обращение. Так, в начале его княжения обращались «московики» и «новгородки». Одна «московика» приравнивалась к половине «новгородки». В начале XVII в. на Руси появляется единая денежная единица – «копейка» (на монете изображен всадник с копьём, весила 0,68 г серебра). Продолжали чеканить «московики» или «деньгу» в полкопейки, а также «полушки» – четверть копейки. Кроме того, в счетную систему были введены рубль, полтина, гривна, алтын.

Золотые деньги – «червонцы» – появились в России с 1718 г. Биметаллизм сохранялся вплоть до конца XIX в.

Золотой монометаллизм установлен после реформы 1897 г. Англия перешла к золоту как единственному денежному средству еще в 20 годах XIX столетия, Франция и Германия в 60–70 годы, в США биметаллизм сохранялся до начала XX столетия. В XVII–XIX вв. в Западной Европе появляются бумажные деньги. Их изобретение приписывают китайским купцам. Первоначально выступали как дополнительное средство обмена (расписки о принятии товара на хранение, об уплате налогов, выдаче кредита и т. д.).

В Европе появление бумажных денег связывают с именем Джона Ло, который стал осуществлять эмиссию банковских билетов. Так как их эмиссия не подкреплялась необходимыми потребностями, то их курс стал стремительно падать, цены расти, а население беднеть.

В России бумажные деньги появились как ассигнации в 1769 г. Однако их судьба была примерно одинаковой с бумажными деньгами Дж. Ло. Правительства всегда были неумны в своих расходах и покрывали их эмиссией. В итоге размен ассигновок на серебро и золото был приостановлен, а идея потерпела фиаско.

Виды денег и их исторические формы. Деньги в своем развитии выступали в двух ипостасях: действительные деньги и знаки стоимости, или заместители действительных денег.

Действительные деньги – это деньги, у которых номинальная стоимость, т. е. обозначенная на них величина, соответствует их стоимости, т. е. стоимости того количества металла, из которого они изготовлены. Ими могли быть только металлические деньги. Они имели различную форму – сначала штучные, затем весовые (фунт стерлингов). Монеты более позднего времени имели установленные законом формы. Лицевая сторона – аверс, обратная – реверс, обрез – гурт (часто делался нарезным для предотвращения фальшивомонетчества).

Для действительных денег характерны устойчивость, доверие к ним со стороны населения. Могли выполнять все пять функций денег.

Появление заменителей действительных денег, или знаков стоимости, вызвано объективными потребностями:

- производство благородных металлов не поспевало за ростом товарной массы;
- золотые деньги не могли выполнять функции средства обращения при небольших размерах продаж, так как не обладали малой портативностью;
- золотое обращение не обладало достаточной эластичностью, т. е. быстро сжиматься и расширяться;
- золотой стандарт не стимулировал производство и товарооборот.

Золотое обращение просуществовало до Первой мировой войны. Страны стали выпускать заменители действительных денег для покрытия своих военных расходов.

Заменители действительных денег, или знаки стоимости, являются деньгами, номинальная стоимость которых выше реальной. К ним относятся:

- металлические знаки стоимости – стершаяся золотая монета;
- билонная монета, т. е. изготовленная из дешевых сплавов (медь, алюминий их сплавы);
- бумажные знаки стоимости.

Различают бумажные и кредитные деньги.

Бумажные деньги есть представители действительных денег. Появились как заменители действительных денег; давали преимущества товаровладельцам при сохранении, расчетах. В России это ассигновки 1769 г.

Эмиссию бумажных денег присваивало себе государство. Разница между номинальной стоимостью и расходами по их выпуску составляет *эмиссионный* доход казны. Первоначально их выпуск осуществлялся одновременно с выпуском золотых денег, обмен бумажных денег на действительные придавал устойчивость заменителям. Однако государства для покрытия дефицитов своих бюджетов постоянно нарушали это правило.

Выполняют только две функции: средства обращения и средства платежа. Отсутствие золотого обращения не дает им возможность уйти из обращения. Когда же имеет место хождение различных видов денег, то происходят процессы, которые сформулировал Томас Грехем (английский банкир XVI в.).

Деньги, при хождении различных видов, всегда делились на «хорошие» и «плохие». Т. Грехем высказал мысль, что «плохие» деньги вытесняют «хорошие» деньги. М. Д. Чулков, русский экономист XVIII в., высказал идею, что если цена золота повышается, то серебро «приливает», а золото уходит из обращения. Примеров, подтверждающих этот факт, имеется множество. Как только удельные князья начинали «портить» монету (путем обрезания серебряных гривен, появления воровских денег), так сразу же отмечался процесс исчезновения полноценных действительных денег. Это приводило к волнениям – «медный бунт» при царе Алексее Михайловиче в середине XVII века; и к расстройству денежного обращения, росту курса серебра (оно сосредотачивалось не у торговцев, а у ростовщиков и менял).

Министр финансов граф С. Ю. Витте, готовивший денежную реформу, выступал с обоснованием позиции, что биметаллизм приведет к двухкурсовости курсов, серебро будет дешеветь, золото расти. Таким образом, суть бумажных денег можно свести к следующему:

- они выступают знаками стоимости, выпускаемые государством для покрытия государственного бюджетного дефицита;
- обычно они не размениваются на золото;
- наделены принудительным курсом.

Кредитные деньги. История их появления связана с развитием товарного производства, когда купля-продажа осуществляется с отсрочкой платежа, т. е. в кредит. В данном случае деньги выступают как средство долгового обязательства, которое должно быть погашено в определенный срок действительными деньгами. Их появление сделало оборот товаров и услуг эластичным, способным отражать потребности в денежных массах для обслуживания товарооборота. Эта форма позволяла экономить действительные деньги, способствовала безналичному обороту. Суть обращения кредитных денег сводилась к следующей процедуре:

- покупатель передает продавцу расписку, свидетельствующую о том, что он обязуется уплатить к определенному сроку оговоренную в расписке сумму;
- эта выданная расписка является своеобразной формой идеального выражения цены реализованного в кредит товара;
- потребление товара начинается до того, как происходит его реализация на действительные деньги, т. е. деньги лишь завершают процесс движения товаров и услуг.

Долговые расписки, тоже своего рода знаки стоимости, в качестве средства платежа приобретают новую форму – кредитных денег. От ранее отмеченных бумажных денег они отличаются тем, что одновременно являются знаками стоимости и кредитными документами, выражающими отношения долга между должниками и кредиторами

Можно отметить три основных вида кредитных денег: вексель, банкнота, чек.

Исторически же кредитные деньги прошли путь от векселя к акцептованному векселю, банкноте, чеку, электронным деньгам, кредитным карточкам.

Деньги как средство обращения осуществляли свою функцию по схеме: Т – Д – Т.

В условиях же господства денежного капитала деньги функционируют по схеме функционирования капитала. Поэтому их схема оборота одинакова: Д – Т – Д.

Вексель – письменное безусловное обязательство должника уплатить по данному долговому обязательству определенную сумму денег в заранее оговоренный срок и установленном месте. Все имеющие значения форме вексельного обращения регулируются Конвенцией, устанавливающей единообразный закон о переводном и простом векселях 1930 г., его приложением I «Единообразный закон о переводном и простом векселе»; Конвенцией о гербовом сборе в отношении переводного и простого векселей 1930 г.; Конвенцией, имеющей целью разрешение некоторых коллизий законов переводных и простых векселях 1930 г.; Унифицированными правилами по договорным гарантиям (редакция 1978 г.); Унифицированными правилами по инкассо (редакция 1978 г.); Конвенцией ООН о международных переводных векселях и международных простых векселях 1978 г. (Конвенция ЮНСИТРАЛ).

Банкнота – кредитные деньги, выпускаемые центральными банками страны. Впервые выпускались в конце XVII в.

Первоначально банкнота имела двойное обеспечение: коммерческую гарантию, так как эмитировалась на основе коммерческих векселей, связанных с товарооборотом, и золотую гарантию, обеспечивающую ее обмен на золото.

Такие банкноты назывались классическими, имели высокую надежность и устойчивость. Центральный банк располагал золотым запасом для обмена банкнот на золото.

Современная банкнота потеряла обе гарантии. Не все банкноты, переучитываемые центральным банком имеют товарное покрытие. Отсутствует обмен их на золото. Тем не менее банкнота в отличие от векселя есть бессрочное долговое обязательство и обеспечивается гарантией, авторитетом центрального банка и правительства страны.

Чек – письменное распоряжение лица, имеющего текущий счет, о выплате денежной суммы или перечислении на иной счет. Различают три основных вида чеков:

- именные, не подлежат передаче третьим лицам;
- ордерные, допускают передачу третьим лицам по индоссаменту;
- предъявительские, передаваемые без индоссамента.

По своей экономической природе чек есть безусловное обязательство владельца счета в кредитном учреждении о выплате владельцу чека указанной

суммы. Владелец денежных средств в кредитном учреждении открывает счет на основании договора и переводит на этот счет денежные средства, на которые и выписываются чеки. Клиент выставляет чеки, а кредитное учреждение их оплачивает.

2.1.2. Сущность и функции денег. Роль денег

Действительные деньги осуществляли пять функций: мера стоимости, средства обращения, средства накопления, средства платежа, как мировые деньги. Этот процесс осуществления раскрывает сущность, или внутреннюю природу денег.

Деньги как мера стоимости. Стоимость товаров находит свое выражение во всеобщем эквиваленте товар-деньги. Тем самым они и выполняют свою функцию быть всеобщим воплощением и мерилем товарных стоимостей. Хотя стоимость выражается не по отношению к золоту как товару-деньгам, а опосредованно, посредством всего товарного мира. Поэтому функцию меры стоимости деньги выполняют как идеальные деньги, т. е. мысленно представляемые. Товары приравниваются к ним еще до процесса обмена. Эту функцию могут выполнять только действительные деньги, а не знаки стоимости. Получившая свое выражение стоимость есть цена. Количество золота в национальной денежной единице называют масштабом цен.

Будучи денежным выражением стоимости, цены при равенстве спроса и предложения зависят от стоимости самих товаров, а не стоимости самих денег. Сами деньги не имеют формы выражения своей стоимости в цене. Чем ниже стоимость товаров, тем ниже и их цена. Чем выше стоимость денег, тем ниже цена товаров.

Деньги как средство обращения дают возможность обращаться товарному миру; осуществляются по схеме Т – Д – Т; выполняют роль посредника. Этой функцией преодолеваются недостатки бартерного обмена.

Осуществление функции денег как средства обращения разрывает обмен на продажу Т – Д и куплю Д – Т. Это порождает возможность кризисов. Эту функцию выполняют не идеальные, а реальные деньги. Если раньше это были действительные деньги (золото, серебро), то сейчас это знаки стоимости.

Деньги как средство накопления выполняют эту функцию, когда представляют всеобщее общественное богатство. И тем самым они обладают способностью накапливаться как воплощение богатства, оседая на руках и в хранилищах, когда извлекаются из процесса товарооборота. Чтобы выполнять эту функцию, деньги должны быть одновременно реальными и действительными.

Появление современных кредитных денег привело к накоплению последних в качестве страхового фонда. Кредитные деньги обладают

представительной стоимостью, следовательно, выполняют функции накопления общественного богатства условно.

Деньги как средство платежа. Эта функция вызвана необходимостью продажи в кредит, когда разрывается процесс купли и продажи. Здесь средством обращения служат не сами деньги или знаки действительных денег, а выраженные в них долговые обязательства Т – О, О – Д.

Мировые деньги. Здесь деньги как бы сбрасывают свои национальные мундиры. Выполняют функции международного платежного средства, международного покупательного средства, всеобщего воплощения общественного богатства.

Золото, как товар-деньги, всегда имеет возможность превращаться в любые реально обрабатываемые денежные средства, а через них в любой товар. Это придает золоту значение не только как запаса на черный день, но и как мирового платежного средства.

Современные деньги выполняют только одну функцию – средство обращения. Они потеряли свою внутреннюю стоимость, а их способность выражать цены других товаров определяется состоянием денежного и товарного рынка, признанием их в обществе законным платежным средством, институтом государства, обязывающих резидентов принимать их в качестве расчетного средства.

Виды денег и их особенности. Историческая практика свидетельствует о множестве теорий денег, что свидетельствует как о богатстве и разнообразии опыта возникновения, эволюции и использования денег, так и о попытках объяснить эти процессы в рамках создаваемых теорий. Даже беглое перечисление этих разновидностей денег с момента их исторического появления на теле мирохозяйственных отношений может ввергнуть в некоторое недоумение. В соответствии с выделенным исследователем основанием деления понятия «деньги» позволяет выделить деньги обязательные и деньги факультативные, деньги дополнительные и деньги «ходячие», деньги комиссионные и деньги декретные, потерянные деньги, свободные деньги, письменные деньги, и т. д. В результате эта богатая совокупность денег, рассматриваемая, в том числе и в историческом аспекте, позволяет выделить соответствующие теории денег, что отражено в российском универсальном классификаторе наук. Например, теория металлических денег, номиналистическая теория денег, каталакские теории денег, аталлакские теории денег, информационные, социальные, первоначальные теории денег, сакральные теории денег, конвенциональные теории, государственные, количественные теории денег. Наконец, уже современные деньги могут приобретать признаки бумажных денег с предусмотренной оплатой и бумажные деньги без предусмотренной оплаты, деньги с обязательством приема в частном обращении, и бумажные деньги с обязательством приема государственными кассами¹⁸.

¹⁸ Останин В. А. Сумма денег: монография. Владивосток, 2010. С. 6, 7.

Современные бумажные деньги, имея в одно и тоже время декретную для продавца и получателя долга природу, а для покупателя – фидуциарную, позволяют не сохранять стоимость, а в форме знака переносить символическую стоимость при купле-продаже товаров, получении кредита и погашении долга. Современные деньги есть инструмент кредита и одновременно долга. Долг в эпоху денежного обращения становится всеобщим и бесконечным. Наличие денег в кассе или на руках у населения есть одновременно свидетельство нарушения эквивалентности в прошлом акте обмена. Этот долг уже не может быть погашен, так как деньги, будучи выпущенными в обращение, уже никогда не могут покинуть его.

2.1.3. Деньги как финансовый актив. Понятие ликвидности

Современные деньги скорее следует соотнести с симулякром, т. е. «копией, оригинал которой безвозвратно утерян» (Ж. Бодрийяр). Однако и представив современные деньги в качестве некоторого ложного подобия современных денег в реализации ими таких функций, как, например, средство сохранения стоимости, меры стоимости, мы склонны полагать, что они не утратили присутствия в них признаков самого товара. В основе этого знака есть вера, или фидуция (от *лат.* *fiducia* – сделка, договор, основанные на доверии), и декреция (от *лат.* *decretum* – в силу закона, власти). Покупатель наделил товарную массу этим количеством получаемой при покупке стоимости. К нему же она выпадает из всеобщего потока обмениваемых в форме предшествующих покупок и продаж и собственного соучастия во всеобщем процессе воспроизводства жизненных благ, включая непосредственное производство потребительских ценностей, так и окольное производство средств производства, или капитала.

Будучи посредником в обмене товарами, деньги тем самым выявляют новое качество – быстро и без потерь обмениваться на любой иной товар. Эта способность характеризует их абсолютную ликвидность, следовательно, можно деньги определить, как абсолютно ликвидный финансовый актив. Высокая ликвидность одновременно сосуществует с их низкой доходностью. Так, деньги в кассе, на расчетном бессрочном счете, практически не приносят никакого дохода. Однако именно их высокая ликвидность становится причиной того, что этот бездоходный актив должен находиться в кассе или на расчетных бессрочных счетах, чтобы предприятие могло осуществлять операции покупки необходимых ему товаров и услуг.

2.1.4. Роль и развитие денег в условиях рыночной экономики

Вопрос о роли денег в экономике, их влиянии на экономический рост с позиций их избытка или недостатка продолжает оставаться дискуссионным.

С одной стороны, известны исторические факты, когда нехватка денег доводила до опустошения целые территории в средневековых Франции, Германии, Испании. Но, с другой стороны, избыточное предложение денег также негативно сказывалось на темпах экономического роста средневековых государств. На примере Испании был выведен термин «сырьевое проклятье», которое в современном токовании получил выражение «голландская болезнь». Закат прежде процветающей Испании начался с чрезмерного предложения монетарного серебра, которое буквально захлестнуло Испанию во второй половине XVI в. Первоначально хлынувшее в Испанию серебро усилило Испанию и ее двор. Затем последовала стадия привыкания к нему, затем стагнация производства и, наконец, крах империи с потерей контроля над движением колониального капитала. нехватка монетарного металла не помешала Англии занять лидирующие позиции. Одновременно последующие этапы можно охарактеризовать как времена британского предложения капитала, предоставление кредитов не только внутри страны, но и за границе. Это говорит об избыточности предложения денег. Однако Англия не скатилась в рецессию по причине избытка монетарного металла. Следовательно, как показывают исторические источники, влияние денежной массы на экономический рост в различных странах не может получить однозначной оценки. Видимо, как денег, так и богатства не может быть ни много, ни мало вне рассмотрения роли самого индивида или нации к этому богатству. Последнее может служить как фактором развития, так и фактором загнивания, упадка. Богатство имеет значимость для экономического развития тогда, когда оно не соотносится исключительно как конечная цель, но и как средство¹⁹.

2.1.5. Основные проблемы теории современных денег

Теория денег остается во многом *terra incognita*, хотя в повседневной практической хозяйственной жизни при всей ее наивности и видимой прозрачности денежных дел особых проблем не вызывает. Счастье, если не в деньгах, то в их количестве – так образно выражается владелец денег о месте и роли денег в собственном воспроизводстве своей жизни и жизненных условиях. Наконец, денежная теория продолжает оставаться весьма политизированной наукой, ибо она не может отмежеваться от выбора правильной денежно-кредитной политики в национальных экономиках. Основными проблемами теории современных денег являются проблемы, отражающие роль неравновесия на денежных рынках на стабильность экономики; проблемы появления «монетарных пузырей»; проблемы поддержания достаточных страховых резервов, оценки факторов, определяющих количество денег в обращении;

¹⁹ Останин В. А. Сумма денег ... С. 212.

нахождение пропорций отношений депозитов публики в коммерческих банках к совокупным резервам денег, так называемой высокой эффективности в коммерческих банках. Продолжает оставаться проблемой теории денег и денежного обращения поиск адекватных прогнозных моделей пропорций денежных агрегатов, темпов инфляции, процентных ставок и их взаимосвязь с ВВП страны. Приобретает потребность поиска теоретического знания о современных «квази-деньгах» (Bitcoin).

Современная денежно-кредитная система – это система, основанная на частичном резервировании. Принцип частичного резервирования означает, что только малая часть средств, поступивших на счета банковской системы, должна оставаться в качестве обязательного резерва, а оставшиеся могут свободно инвестироваться, запуская процесс мультиплицирования денег. Учитывая, что процесс выдачи новых займов, обеспеченных правами требования по старым займам, служит своеобразным финансовым рычагом для банковской системы, в пределе сумма денег, созданных системой частичного резервирования, в 9 раз превышает сумму капитала первого уровня, изначально представленного банковской системе.

Это позволяет монетарной системе «творить» так называемое богатство в виде денег. Центральные банки получают сеньораж, или эмиссионный доход. Например, столлларовая купюра обходится Федеральному резерву США в чуть более 4 центов. Банковская система также получает свой доход от эмиссии денег, что делает весьма прибыльным этот своеобразный «гешефт», размер которого примерно равен разности денежного агрегата М1 и денежной базы.

Современная финансовая система «инфляционная» по своей природе. Тот факт, что покупательная способность 1 доллара 1913 года выпуска равна таковой для примерно 25 современных долларов, не признак финансового кризиса или неэффективности монетарных властей, а имманентное свойство финансовой системы, основанной на процентном государственном долге. Что, разумеется, не отменяет существования периодов дефляции в развитых экономиках, таких как, например, японская. Однако именно дефляционные периоды, как правило, характеризуются экономическим застоєм и, в ряде случаев, представляют такую же экономическую проблему, как и стагфляция, – то есть сочетание гиперинфляции и экономического спада.

Попытки создания «неинфляционной» финансовой системы периодически возникают как в порядке регресса к историческим прецедентам – золотому эквиваленту и т. д., так и в порядке поиска инноваций, например в случае криптовалют. Наибольшую известность из существующих на сегодняшний день криптовалют приобрел биткойн (Bitcoin). По своей природе эмиссионная система биткойн – это одноранговая пиринговая (от *англ.* peer – равный) сеть, в которой ценность создается использованием времени и мощности компьютера по обработке определенного алгоритма. Таким образом, несмотря на всю новизну идеи децентрализованной эмиссии, камнем преткновения снова

сделался вопрос возникновения стоимости, и решен этот вопрос был вполне традиционно – как монетизация овеществленного труда, с той только разницей, что труд этот не был человеческим, но был производным от человеческого труда.

Действительно, кто-то создал компьютер, программу, электричество и иные материальные предпосылки для того, чтобы происходил процесс наработки криптовалюты (майнинг, от *англ.* mining – добыча полезных ископаемых). Такая игра слов не должна мешать правильному пониманию природы возникновения стоимости при эмиссии криптовалют. Аналогия с добычей полезных ископаемых здесь не точна в экономическом смысле потому, что добывая в шахте золото, экономический агент в действительности создает некоторую стоимость, примерно равную разнице между экономической полезностью добытого золота, выражаемой рыночной ценой золота, и рыночной ценой труда и капитала, потраченных на добычу золота. Майнинг криптовалют – это не создание, а перераспределение стоимости между участниками сети, согласно конвенциональным правилам, подобно выигрышу в карточной игре или от участия в финансовой пирамиде.

Сходство с финансовой пирамидой подтверждается знаменитым примером, когда в мае 2010 г. была совершена первая публичная сделка с биткоидами, за 10 000 монет была приобретены две пиццы. В 2013 г. это количество монет уже оценивалось в 7 млн долл. США²⁰. Перераспределение стоимости в пользу ранних участников игры от тех, кто пришел позднее, заложено в самом принципе криптовалют с ограниченным общим объемом выпуска, так как каждая новая монета достается сложнее, чем предыдущая.

2.2. Инфляция. Антиинфляционная политика

Цель изучения темы – формирование у студентов теоретических знаний о сущности и видах инфляции, методах измерения инфляции и возможностях государства в борьбе с ней.

После изучения темы студент должен:

- *знать* сущность и экономическую природу инфляции, показатели и методы оценки инфляции, социально-экономические последствия инфляции, инструменты и методы борьбы с инфляцией.
- *уметь* интерпретировать данные экономической статистики;
- *владеть* профессиональной терминологией, навыками сбора и анализа информации, необходимой для расчета экономических и социально-экономических показателей.

²⁰ Eric Mack The Bitcoin Pizza Purchase That's Worth \$7 Million Today // <http://www.forbes.com/sites/ericmack/2013/12/23/the-bitcoin-pizza-purchase-thats-worth-7-million-today/>

2.2.1. Понятие и закономерности инфляционного процесса. Теории денег и инфляции

Инфляция является одним из проявлений макроэкономической нестабильности и с момента возникновения макроэкономики как самостоятельного раздела экономической теории становится одной из центральных проблем научных исследований.

Представители различных течений и направлений современной макроэкономики по разному трактуют природу инфляции. Что, с одной стороны, говорит о сложности, многоаспектности данного явления, а с другой – о недостаточном теоретическом осмыслении феномена инфляции. Дело в том, что социально-экономическая система непрерывно эволюционирует, что приводит к трансформации причин, форм проявления и самой природы инфляции. Мы не претендуем на всеобщий охват имеющихся определений инфляции, а лишь приводим наиболее распространенные в учебной и научной литературе:

- долговременное и устойчивое повышение общего уровня цен на товары и услуги;
- диспропорция между совокупным спросом и совокупным предложением внешне проявляющаяся в виде устойчивой тенденции обесценивания денег по отношению к товарам, валютам и драгоценным металлам;
- процесс обесценивания (снижение покупательной способности) денег;
- превышение значения номинальных экономических показателей над их реальным значением;
- внешнее проявления естественно сложившихся или искусственно поддерживаемых диспропорций экономической системы и др.

Инфляция – сложное социально-экономическое явление, характеризующееся устойчивой тенденцией повышения общего уровня цен в результате обесценивания наличных и безналичных денежных средств и снижения их покупательной способности. Противоположный процесс называется дефляция (дезинфляция).

В условиях рыночной экономики, когда цены формируются и свободно изменяются под действием рыночных сил, инфляция носит название открытой и проявляется в следующих формах:

- рост цен потребительских товаров и производственных ресурсов;
- понижение валютного курса национальной денежной единицы. Происходит накопление иностранной валюты резидентами;
- повышение цены драгоценных металлов. Как следствие накопление драгоценных металлов у населения (тезаврация).

Если государство проводит политику по сдерживанию роста цен и заработной платы инфляция проявляется в скрытой (подавленной) форме. Такая политика приводит к тому, что цены перестают выполнять свои основные функции в рыночной экономике. На отдельных рынках возникает ситуация дефицита.

Стремясь застраховать себя от товарного дефицита, население и производители делают товарные запасы, усугубляя ситуацию. В результате товарный дефицит начинает носить всеобъемлющий и хронический характер. В случае отмены или ослабления контроля за ценами со стороны государства отложенный платежеспособный спрос населения и фирм может привести к резкому повышению цен и заработной платы.

Основополагающие закономерности формирования и развития инфляции сохранились, и наиболее существенные из них можно свести к следующим:

- актуальны ведущие как монетарные, так и немонетарные факторы инфляции (раньше было обесценивание бумажных, а на современном этапе – кредитных денег, при этом усилилось давление на денежную массу со стороны издержек производства);

- инфляционные процессы носят по сей день циклический характер: некоторое небольшое повышение цен периодически сменяется их значительным ростом;

- инфляционные процессы связаны с перераспределением определенной части вновь созданной стоимости между отраслями производства, хозяйственными секторами и населением;

- перераспределение происходит за счет неравномерного (по товарным группам) движения цен;

- инфляция сопровождает войны, общественные потрясения, политические и социальные конфликты; она возникает, если ее ожидают все члены общества;

- как и в прошлые века, основные тенденции движения цен в странах, поддерживающих тесные экономические взаимосвязи, нередко совпадают, поэтому инфляция может импортироваться;

- переход инфляции из страны в страну происходит главным образом в результате изменения экспортно-импортных цен и курсов валют.

Обобщая можно сказать, что для всех времен инфляция в известном смысле выступает показателем состояния общества, измерителем его благополучия. На протяжении XX в. постепенно превратилась во всеобщий, повсеместный и постоянный фактор, значительно усложнивший систему экономических отношений²¹.

В экономике, где деньги выполняют функцию средства обращения, инфляция становится постоянным явлением. Поэтому неслучайно попытки научного осмысления феномена инфляции тесно связаны с познанием природы самих денег. Как было отмечено в предыдущей теме, к настоящему моменту сложилось множество денежных теорий. Наиболее популярными из них являются: металлистическая, номиналистическая и количественная.

²¹ Деньги. Кредит. Банки: учебник для студ. вузов, обучающихся по экон. специальностям, по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит». М., 2015. С. 77–78.

Металлическая теория денег – теория, основанная на отождествлении денег с драгоценными металлами, использующимися в качестве денежных средств²². Представители металлистической теории денег (Т. Мен, А. Монкретьен и другие) рассматривали полноценные деньги как богатство нации. Как следствие отождествляли деньги и товары, денежное обращение с товарным обменом. Металлическая теория денег удачно вписывалась в доктрину меркантилизма, согласно которой страна, обеспечившая большой приток драгоценных металлов, становится богаче. Тем не менее, Т. Мэн считал, что приток денег в страну поднимает внутренние цены и наносит вред экономике. Д. Юм полагал, что большой приток денег в страну вызывает их обесценивание и рост товарных цен.

Номиналистическая теория денег – экономическая теория, отрицающая товарную природу денег, рассматривающая деньги как условные знаки, не обладающие собственной, внутренне присущей им стоимостью. Номинализм сформировался в XVII–XVIII вв. Надо отметить тот факт, что представители номинализма являются сторонниками рационалистической концепции происхождения денег. Рационалистическая концепция объясняет происхождение денег как результат соглашения между людьми, убедившимися в том, что для облегчения обмена товарами им необходимы специальные инструменты. В результате деньги становятся техническим инструментом обмена, а их ценность определяется искусственно посредством наименования (номинал). Современная номиналистическая теория денег считает эмиссию бумажных денег важным средством государственного регулирования экономики, отрицает роль золота как денежного товара.

Количественная теория денег связывает стоимость денег с их количеством в обращении. Теория существует в двух вариантах: транзакционном и кейнсовом. Транзакционный вариант основан на уравнении обмена И. Фишера. Уравнение обмена – уравнение, описывающее соотношение денежной массы, скорости обращения денежных единиц, уровня цен и объема производства продукции (2.1):

$$M \times V = P \times Y, \quad (2.1)$$

где M – денежная масса;
 V – скорость обращения денежных единиц;
 P – уровень цен;
 Y – годовой реальный продукт.

Фишер считал, что в краткосрочном периоде V (скорость обращения денег) и Y объем реального продукта остаются низменными, в связи с чем их влиянием можно пренебречь. В этом случае зависимость между M (количеством денег) и P (уровень цен) становится очевидной, что и является сутью

²² Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. Современный экономический словарь. 6-е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2011.

количественной теории денег. Однако практика показывает, что в силу ряда факторов скорость обращения денег и количество реализованных товаров – величины далеко не постоянные и оказывают существенное влияние на денежное обращение, чем нельзя пренебрегать.

Английские экономисты А. Маршалл, А. Пигу и другие предложили альтернативный вариант количественной теории денег. Ученых интересовали мотивы, которыми люди руководствуются при хранении денег в виде наличности. Кембриджский вариант количественной теории денег отражается в формуле (2.2):

$$M = k \times P \times Y, \quad (2.2)$$

где M – денежная масса;

k – доля годового дохода, которую участники оборота желают хранить в форме денег;

P – уровень цен;

Y – годовой реальный продукт.

Коэффициент k – величина обратная показателю скорости обращения денег ($k = 1/V$).

Количественная теория денег лежит в основе современного монетаризма. *Монетаризм* – школа экономической мысли, представители которой считают деньги определяющим фактором экономического развития. Как практическая концепция государственного регулирования монетаризм предполагает управление экономикой посредством денежной эмиссии, процентных ставок, валютных курсов и других инструментов регулирования количества денег в экономике.

Современная теория денег стала фундаментом для построения различных теорий инфляции. В рамках данного учебного пособия нет возможности рассмотреть их все. В табл. 2.1 представлены основные теории инфляции, упорядоченные исходя из основного источника инфляционных процессов.

Таблица 2.1

Теории инфляции

Характеристика	Название		
	Кейнсианская теория	Монетаристская теория	Теория чрезмерных издержек
Представители	Дж. М. Кейнс Б. Хансен	М. Фридман	Дж. М. Кейнс, У. Торн, Р. Куэн
Источники инфляции	Избыточный совокупный спрос	Избыточное количество денег в обращении	Рост издержек производства

Существующие теории инфляции в настоящее время используются национальными правительствами для разработки системы антиинфляционных мер.

2.2.2. Методы измерения инфляции

Для того чтобы охарактеризовать изменение инфляции во времени и пространстве, используются индексы цен. Индекс цен – относительный показатель, характеризующий изменение цен во времени или пространстве (выражается в коэффициентах или процентах). Индексы цен используются для пересчета макроэкономических показателей в сопоставимые цены.

Наиболее важными индексами цен являются:

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

Важнейшим показателем, характеризующим инфляционные процессы в стране, является индекс потребительских цен. Индекс потребительских цен (ИПЦ) – характеризует изменение во времени общего уровня цен на товары и услуги, приобретаемые населением для непроизводственного потребления. Он измеряет отношение стоимости фиксированного набора товаров и услуг в ценах текущего периода к его стоимости в ценах предыдущего (базисного) периода. Рассчитывается ИПЦ по типу индекса Ласпейреса. Индекс Ласпейреса – индекс цен, взвешенный по объемам производства базисного года. Представляет отношение стоимости набора товаров, произведенных в базисном году, в рыночных ценах данного года к стоимости того же набора товаров в ценах базисного года. Так, как это отражено в формуле (2.3):

$$I_L = \frac{\sum_{i=1}^n P_i^t \times Q_i^0}{\sum_{i=1}^n P_i^0 \times Q_i^0}, \quad (2.3)$$

где I_L – индекс Ласпейреса;

P_i^t – цена блага в текущем периоде;

P_i^0 – цена блага в базовом периоде;

Q_i^0 – объем производства блага в базовом периоде.

Полученный при расчете индекс может быть использован для целей:

- осуществления государственной финансовой и денежно-кредитной политики;
- анализа и прогноза ценовых процессов в экономике;
- изучения динамики социально-экономических явлений;
- пересмотра минимальных социальных гарантий населению, решения отдельных правовых споров, и т. д.²³

²³ Об утверждении Официальной статистической методологии организации статистического наблюдения за потребительскими ценами на товары и услуги и расчета индексов потребительских цен: приказ Росстата от 30.12.2014 № 734.

Уровень (темп) инфляции – скорость измерения цен за конкретный период (месяц, год), определяемая величиной их прироста в процентах за этот период; устанавливается по индексу потребительских цен и цен средств производства. Уровень (темп) инфляции рассчитывается по формуле (2.4):

$$\pi_t = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \times 100 \%, \quad (2.4)$$

где π_t – уровень (темп) инфляции;
 P_t – индекс цен в текущем периоде;
 P_{t-1} – индекс цен в прошлом периоде.

Можно приблизительно рассчитать период времени, в течение которого цены в экономике удвоятся, воспользовавшись «правилом величины 70». Число семьдесят делится на годовой темп инфляции при условии, что темп инфляции сохранится:

$$T \approx \frac{70}{\pi_t}, \quad (2.5)$$

где T – период времени необходимый для удвоения цен;
 π_t – уровень (темп) инфляции.

Базовый индекс потребительских цен (БИПЦ) – в отличие от ИПЦ исключает краткосрочные неравномерные изменения цен под влиянием отдельных факторов, которые носят административный, а также сезонный характер и не связаны с общеэкономическим положением в стране. Инфляция, измеренная на основе БИПЦ, называется базовой инфляцией.

Индекс цен производства – индекс оптовых цен на сырье, материалы, продукцию, от которого зависит индекс потребительских цен; определяется по отношению к базисному году с относительно стабильной экономической ситуацией²⁴.

Он измеряет инфляцию в отношении товаров потребительского рынка (предметы потребления) и производственного (средства производства) назначения. Рассчитанный на раннем (оптовом) этапе, этот индекс является хорошим показателем будущего изменения розничных цен. Следовательно, ИПЦ и БИПЦ тесно взаимосвязаны и характеризуют уровень инфляции в отдельных секторах экономики.

Для определения изменений произошедших с общим уровнем цен, в том числе и за счет инфляции, применяется средневзвешенный индекс общего уровня цен, или дефлятор ВВП (GDP Deflator), который рассчитывается как изменение в цене группы одинаковых товаров. Это единственный показатель,

²⁴ Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. Указ. соч.

учитывающий изменение всех цен²⁵. Дефлятор ВВП рассчитывается по типу индекса Паше. Так как это показано в формуле (2.6):

$$I_p = \frac{\sum_{i=1}^n P_i^t \times Q_i^t}{\sum_{i=1}^n P_i^0 \times Q_i^t}, \quad (2.6)$$

где I_p – индекс Пааше;

P_i^t – цена блага в текущем периоде;

Q_i^t – объем производства блага в текущем периоде;

P_i^0 – цена блага в базовом периоде.

Индекс стоимости жизни (ИСЖ) показывает относительную стоимость фиксированного набора товаров и услуг в отдельных городах по сравнению со средним значением по России, т. е. позволяет измерить стоимость жизни в этих городах со среднероссийским значением. Если ИПЦ характеризует инфляционные процессы во времени, то ИСЖ позволяет отразить картину инфляции в пространстве, тем самым дополняя, а не исключая ИПЦ.

2.2.3. Типы и виды инфляции. Причины возникновения инфляционных процессов

Систематизация процессов инфляции в международной практике производится путем выделения ее видов. Основными критериями, позволяющими подразделить инфляцию на виды, являются:

– преобладание в экономике денежных и неденежных факторов инфляции;

– особенности, происходящие во время инфляции, с изменениями цен²⁶.

Основные виды инфляции представлены в табл. 2.2.

Таблица 2.2

Виды инфляции

Критерий	Вид инфляции
По преобладанию денежных и неденежных факторов	<p>1. Инфляция спроса. Вызвана денежными факторами. Рост цен происходит за счет превышения совокупного спроса над совокупным предложением (денег больше, чем товаров).</p> <p>2. Инфляции издержек. Вызвана неденежными факторами. Следствием становится падение объемов совокупного предложения.</p>

²⁵ Деньги. Кредит. Банки: учебник для студ. вузов ... С. 84.

²⁶ Там же. С. 85.

Окончание таблицы 2.2

Критерий	Вид инфляции
	Причины могут быть разными: рост цен на сырье и энергоносители, монополизация производства и ценообразования, снижение валютного курса и др.
По темпам роста цен	<p>1. Ценовая стабильность – темпы инфляции настолько низки, что не оказывают серьезного воздействия на принятие экономических решений.</p> <p>2. Умеренная (ползучая) инфляция – для нее характерны невысокие темпы роста общего уровня цен в год (обычно это 3–5 %, но не более 10). Такая инфляция обычная для большинства развитых стран. С точки зрения кейнсианской макроэкономики такая инфляция даже полезна.</p> <p>3. Галопирующая инфляция – неравномерный темп роста цен от 10 до 100 % в год. В этих условиях трудно контролировать не только рост цен, но и развитие экономики в целом.</p> <p>4. Гиперинфляция – термин, предложенный американским экономистом Филиппом Кэганом для инфляции, превышающей 50 % в месяц. Такая инфляция парализует денежную систему и оказывает разрушительное воздействие на экономику в целом</p>
По степени сбалансированности роста цен	<p>1. Сбалансированная инфляция – инфляция, при которой цены различных товаров растут в абсолютном выражении, одновременно оставаясь стабильными относительно друг друга.</p> <p>2. Несбалансированная инфляция – цены различных товаров постоянно изменяются по отношению друг к другу, причем в различных пропорциях</p>
По роли ожидания в росте цен	<p>1. Ожидаемая инфляция – уровень инфляции, соответствующий инфляционным ожиданиям в расчетном периоде.</p> <p>2. Непредвиденная инфляция – уровень инфляции, неожиданный для большинства экономических агентов и приводящий к более негативным последствиям, чем ожидаемая инфляция</p>
По сфере возникновения инфляции	<p>Импортируемая (экспортируемая) инфляция в условиях открытой экономики переносится из одних стран в другие через такие факторы, как чрезмерный приток в страну иностранной валюты, повышение импортных цен и др.; воздействует на денежное обращение платежеспособный спрос и цены стран мира.</p> <p>Внутристрановая инфляция – обесценение национальной валюты, проявляющееся в устойчивом повышении общего уровня цен порождается негативными явлениями в экономике страны и ее денежном обращении, например, чрезмерной кредитной экспансией, «административными» (управляемыми) ценами и т. д.</p>

В настоящем разделе под фактором мы будем понимать условие или причину, оказывающую влияние, воздействие на экономический процесс и результат этого процесса. В экономической литературе факторы (причины) инфляции делятся на монетарные и немонетарные (табл. 2.3).

Таблица 2.3

Факторы (причины) инфляции

	Монетарные	Немонетарные
Внешние	– избыточная эмиссия денег; – увеличение скорости денежного обращения; – циклическое развитие экономики; – кредитная экспансия банков; – несбалансированные инвестиции; – милитаризация экономики; – кризис государственных финансов	– монополистическое ценообразование; – рост издержек производства и обращения
Внутренние	– импортируемая инфляция; – кризис мировой валютной системы	Мировые структурные кризисы

Стагфляция – кризисное состояние экономики, при котором стагнация сочетается с инфляцией, спад производства, рост цен и безработицы происходят одновременно. Выделяют две основные причины стагфляции:

- преобладание несовершенных конкурентных рынков;
- пессимистические инфляционные ожидания экономических агентов.

2.2.4. Социально-экономические последствия инфляции. Антиинфляционная политика

Ниже приведены основные социально-экономические последствия инфляции.

Перераспределение имущества между должником и кредитором. Уравнение Фишера (эффekt, или гипотеза, Фишера) – уравнение описывающее связь между темпом инфляции, номинальной и реальной ставками процента:

$$R = r + \pi^e, \quad (2.7)$$

где R – номинальная процентная ставка;

r – реальная процентная ставка;

π^e – ожидаемый темп инфляции.

При темпах инфляции выше 10 % в год используется основная формула И. Фишера:

$$r = \frac{R + \pi^e}{1 + \pi^e} \times 100 \%, \quad (2.8)$$

где R – номинальная процентная ставка;

r – реальная процентная ставка;

π^e – ожидаемый темп инфляции.

Следует различать ожидаемую и фактическую реальную процентную ставку. Ожидаемая реальная процентная ставка – это доход, который кредитор рассчитывает получить, опираясь на прогноз относительно ожидаемого темпа инфляции. Если фактическое значение темпа инфляции будет выше, фактическая реальная процентная ставка может оказаться равной нулю или вообще принять отрицательное значение. Тогда доход будет перераспределяться от кредитора к должнику. Непредвиденная инфляция работает как налог на будущие поступления и как субсидия на будущие выплаты. Данная формула универсальная и применима к любому срочному контракту, в котором платежи и поступления разнесены во времени.

Перераспределение дохода между владельцами предприятий и наемными работниками. Трудовой контракт представляет собой пример срочного контракта. Размер заработной платы фиксируется контрактом на определенный срок. Если фактическая инфляция оказывается выше ожидаемой, то те, кто получает деньги в будущем (наемные работники), проигрывают, а плательщики (фирмы) выигрывают.

Перераспределение дохода между получателями фиксированного дохода и получателями нефиксированного дохода. Номинальные факторные доходы растут одновременно с повышением уровня цен. Доходы госслужащих и получателей трансфертных выплат (пенсий, пособий и др.) корректируются государством с запаздыванием, вследствие чего доля получателей трансфертов и госслужащих в национальном доходе снижается.

Перераспределение дохода от экономических агентов, имеющих накопления в денежной форме, к экономическим агентам, не имеющим накоплений. Реальная ценность накоплений вследствие инфляции падает, поэтому реальное богатство агентов, имеющих денежные накопления, уменьшается.

Перераспределение дохода от пожилых к молодым. Пожилые страдают от непредвиденной инфляции в наибольшей степени, поскольку, с одной стороны, они получают фиксированные доходы, а с другой, они, как правило, имеют накопления в денежной форме. Молодежь, имея возможность увеличить свои номинальные доходы и не имея денежных накоплений, страдает в наименьшей степени.

Перераспределение дохода между государством и населением. В условиях ухудшения экономической ситуации государство может увеличивать количество наличных и безналичных денежных средств. Увеличение суммы денег, обращающихся в экономике, провоцирует инфляцию. В результате инфляции снижаются реальные доходы населения. Хотя точнее сказать: доходы не снижаются, а перераспределяются в пользу центра эмиссии, т. е. государства. Таким образом, население как бы платит дополнительный инфляционный налог. Размер инфляционного налога зависит от ценности дополнительно выпущенных денег. Если из ценности дополнительно выпущенных денег вычесть издержки, то на их изготовление можно рассчитать чистый доход государства

от инфляционного налога. Доход государства от эмиссии денежных средств называют сеньоражем.

Переход населения и фирм в новый налоговый диапазон. Если в экономике применяется прогрессивная шкала подоходного налогообложения в период инфляции государство может получать дополнительный доход за счет перехода населения и фирм в новый налоговый диапазон. Вследствие роста номинального и неизменности реального дохода налогоплательщики вынуждены платить подоходный налог по более высокой ставке налогообложения.

«Бегство от денег». В период высокой инфляции экономические агенты стремятся застраховать себя от обесценивания денег. Население стремится перевести свое богатство из денежной формы в другие активы (например, материальные активы). Население активно скупает товары, движимое и недвижимое имущество. В результате таких действий происходит искажение покупательского спроса и еще большее усугубление инфляции.

Издержки «стоптанных башмаков» – образная иллюстрация роста транзакционных издержек в условиях инфляции. Рост издержек инфляции вызван, с одной стороны, желанием людей сократить величину наличного денежного запаса, защищая их от обесценивания. С другой стороны – платежи в условиях инфляции требуют большего количества денежных знаков, что приводит к более частым посещениям банка. Чтобы не брать крупные суммы наличности за одно посещение банка, население посещает банк чаще, вследствие чего обувь изнашивается быстрее.

Издержки «меню» – расходы продавца, связанные с изменением цен. В условиях неустойчивости цен продавцу приходится часто менять ценники, исправлять «меню», что порождает дополнительные расходы на бумагу, типографские расходы, затраты, связанные с составлением калькуляций. Все эти затраты и носят название издержек «меню».

Издержки, связанные с искажением налогообложения. Инфляция увеличивает налоговое бремя на номинальные доходы, полученные от сбережения. В результате снижаются стимулы к сбережению и как следствие ухудшение возможности осуществлять экономический рост в будущем.

Неэффективное распределение факторов производства. Поскольку в условиях инфляции цены на различные блага растут неравномерно, это приводит к тому, что относительные (реальные) цены отклоняются от равновесных значений. В итоге ценовой механизм не может эффективно распределять экономические ресурсы между конкурирующими целями.

Эффект Оливера-Танзи – сознательное затягивание налогоплательщиками сроков внесения налоговых платежей в госбюджет в условиях повышения уровня инфляции. Названо по имени экономистов, обративших внимание на это явление в 70-х годах XX века в условиях инфляции в Латинской Америке. Высокая инфляция создает экономические стимулы для «откладывания» уплаты налогов, так как за время «затяжки» происходит обесценивание денег,

в результате которого выигрывает налогоплательщик. Следствием этого может стать дефицит госбюджета. Эффект оказывает большое влияние в том случае, если инфляция растет высокими темпами при отсутствии индексации налогов. Инфляция оказывает влияние на реальную величину налогового бремени из-за наличия лагов во взимании налогов. Между начислением и уплатой налогов существует временной разрыв, в период которого поступления налогов успевают обесцениться – это явление называется эффектом Оливера-Танзи.

Антиинфляционная политика – это комплекс государственных мер по ограничению инфляции, путем регулирования денежно-кредитной и других сфер экономики. Ее целью является ослабление негативных социально – экономические следствий инфляции. Антиинфляционная политика может быть рассчитана на долгосрочную перспективу (стратегическая) или на получение быстрых результатов (тактическая).

1. Антиинфляционная стратегия ориентируется на устранение причин, вызвавших инфляционный рост цен, и уменьшение инфляционных ожиданий. Происходит укрепление рыночных механизмов и ослабление инфляции. Такая политика проводится путем разработки долговременной программы регулирования прироста денежной массы, снижения бюджетного дефицита, защиты национальной экономики от внешних инфляционных воздействий, и т. д.

2. Антиинфляционная тактика готовит почву для стратегии и выполняет задачу нейтрализации текущего инфляционного давления. Она направлена не на устранение причин, а на использование краткосрочных, но действенных способов воздействия на рост цен и увеличение денежной массы²⁷.

Основные виды антиинфляционных мер представлены в табл. 2.4.

Таблица 2.4

Классификация антиинфляционных мер

Критерий	Содержание антиинфляционной политики
По продолжительности и радикальности изменений, проводимых с денежной системой	Постепенное снижение темпов инфляции, небольшое, плавное снижение денежной массы с использованием монетарных методов регулирования. Субъектом антиинфляционного регулирования выступает Центробанк. Дополнительно применяют регулирование ценообразования и институциональные преобразования. «Шоковая терапия» – воздействие комплекса радикальных мер с целью достижения скорейшего изменения экономической ситуации
По воздействию на величину денежной массы	Антиинфляционная политика, нацеленная на корректировку величины денежной массы, может брать за основу два возможных варианта действия центральных банков: сокращение (рестрикция) либо увеличение (экспансия) денег в обращении.

²⁷ Деньги. Кредит. Банки: учебник для студ. вузов ... С. 108.

Окончание таблицы 2.4

Критерий	Содержание антиинфляционной политики
	<p>Экспансия проводится с целью развития инвестиционной активности для стимулирования производства, рестрикция – для ограничения денежной массы и снижения уровня инфляции.</p> <p>Для снижения экономического роста в условиях инфляции будет проводиться дефляционная политика, для повышения – предпочтение отдадут политике доходов</p>
По влиянию на факторы инфляции спроса и инфляции издержек	<p>Выбор антиинфляционной политики зависит от преобладающих факторов, порождающих инфляцию. В условиях инфляции спроса проводится дефляционная политика – комплекс мер, направленных на ограничение совокупного спроса при помощи инструментов фискальной и монетарной политики.</p> <p>В условиях инфляции предложения проводится политика цен и доходов. Это антиинфляционная политика, направленная на ограничение доходов с целью уменьшения денежной массы, и контроль над ценами</p>
По темпам инфляции	<p>При ползучей инфляции применяются предупредительные меры. При галопирующей инфляции – селективные (выборочные) меры. При гиперинфляции – весь существующий арсенал инструментов и методов борьбы с инфляцией</p>

Денежная реформа – полное или частичное преобразование денежной системы, проводимое государством с целью упорядочения и укрепления денежного обращения.

Виды денежных реформ:

1. *Нуллификация* – признание недействительными обесценившихся бумажных денег и введение новой денежной единицы.

2. *Ревальвация (рестаuration)* – повышение курса национальной валюты по отношению к валютам других стран, к международным валютным денежным единицам.

3. *Девальвация* – снижение курса национальной валюты по отношению к валютам других стран, к международным валютным денежным единицам.

4. *Деноминация* – укрупнение денежной единицы страны без изменения ее наименования, проводимое в целях облегчения денежного обращения и придания большей полноценности деньгам. Например, в 1998 г. в РФ была проведена деноминация. Обмен денег начался с 1 января 1998 года с коэффициентом 1000 : 1, то есть одному новому рублю соответствовали 1 000 старых (образца 1993 и 1995 годов). Благодаря деноминации удалось значительно сократить число денежных купюр и монет, находящихся в обращении.

2.3. Денежное обращение. Денежная система

Цель изучения темы – формирование у студентов теоретических знаний об основах денежной системы и денежного обращения.

После изучения темы студент должен:

- *знать* содержание понятий – денежная система, денежное обращение, денежная масса, эмиссия и выпуск денег в хозяйственный оборот;
- *уметь* анализировать и интерпретировать показатели денежного обращения;
- *владеть* основной терминологией в сфере денежного обращения, навыками анализа показателей денежного обращения и их интерпретации.

2.3.1. Денежная система

Под системой понимают некую совокупность элементов, которые одновременно рассматриваются и как единое целое, и как отдельные компоненты, наделенные специальными функциями.

Денежная система – это форма организации денежного обращения в стране, сложившаяся исторически и регулируемая национальным законодательством. Денежные системы государств возникают и эволюционируют по мере развития видов и форм денег, а также в зависимости от национально-государственного устройства.

Элементы денежной системы:

- денежная единица – установленный в законодательном порядке денежный знак, который служит для соизмерения и выражения цен всех товаров;
- масштаб цен – в денежных системах, основанных на использовании полноценных денег, – это весовое содержание драгоценного металла в денежной единице; в денежных системах, основанных на использовании неполноценных денег, – это разделение денежной единицы на кратные части;
- виды денег, имеющих законную силу, – формы денег, существующие в рамках определенного хозяйства, которые экономически утвердились и признаются законодателем в качестве законного платежного средства. Сегодня это бумажные деньги и разменная монета;
- эмиссионная система – законодательно установленный порядок выпуска в обращение денежных знаков. Центральные банки стран осуществляют налично-денежную эмиссию;
- государственный аппарат регулирования денежного обращения – органы, осуществляющие денежно-кредитную политику;
- порядок установления валютного курса.

Элементы денежной системы России:

- официальной денежной единицей (валютой) Российской Федерации является рубль. Один рубль состоит из 100 копеек. Введение на территории

Российской Федерации других денежных единиц и выпуск денежных суррогатов запрещаются. Официальное соотношение между рублем и золотом или другими драгоценными металлами не устанавливается;

- эмиссия наличных денег (банкнот и монеты), организация их обращения и изъятия из обращения на территории Российской Федерации осуществляются исключительно Банком России;

- банкноты и монета Банка России являются безусловными обязательствами Банка России и обеспечиваются всеми его активами;

- при обмене банкнот и монеты Банка России старого образца на банкноты и монету Банка России нового образца срок изъятия банкнот и монеты из обращения не может быть менее одного года, но не должен превышать пять лет;

- в целях организации на территории Российской Федерации наличного денежного обращения на Банк России возлагаются следующие функции: (1) прогнозирование и организация производства, в том числе размещение заказа на изготовление банкнот и монеты Банка России у организации, изготавливающей банкноты и монету Банка России, перевозка и хранение банкнот и монеты Банка России, создание их резервных фондов; (2) установление правил хранения, перевозки и инкассации наличных денег для кредитных организаций; (3) установление признаков платежеспособности банкнот и монеты Банка России, порядка уничтожения банкнот и монеты Банка России, а также замены поврежденных банкнот и монеты Банка России; (4) определение порядка ведения кассовых операций;

- для воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и предложение денег Банк России осуществляет валютные интервенции, под которыми понимается купля-продажа Банком России иностранной валюты на валютном рынке.

В зависимости от вида денег (полноценные или неполноценные) различают типы денежных систем: система металлического обращения (биметаллизм, монометаллизм), система бумажно-кредитного обращения (фидуциарная).

Биметаллизм – денежная система, при которой государство законодательно закрепляет роль всеобщего эквивалента за двумя металлами – золотом и серебром, предусматривается чеканка из них монет и их неограниченное обращение. Существовали три разновидности биметаллизма:

- система параллельной валюты – соотношение между золотыми и серебряными валютами устанавливалось стихийно под влиянием рынка;

- система двойной валюты – указанное выше соотношение устанавливалось государством;

- система «хромающей» валюты – золотые и серебряные монеты служат законными платежными средствами не на равных основаниях. Чеканка золотых монет осуществляется свободно, серебряных – в закрытом порядке.

Биметаллизм был распространен в XVI–XVII вв. Постепенно уступил место монометаллизму, так как использование в качестве меры стоимости

одновременно двух металлов противоречит сущности этой функции денег. Всеобщей мерой стоимости может служить только один товар.

Монометаллизм – денежная система, при которой один металл является всеобщим эквивалентом и основой денежного обращения, а обращающиеся монеты и знаки стоимости размениваются на этот металл. Серебряный монометаллизм существовал в России в 1843–1852 гг., в Индии – 1852–1893 гг., в Голландии – 1847–1875 гг. Золотой монометаллизм, как тип денежной системы, впервые сложился в Великобритании в конце XVIII в. В большинстве других стран он был введен в последней трети XIX века: в Германии – 1871–1873 гг., в Швеции, Норвегии и Дании – в 1873 г., во Франции – 1876–1878 гг., в Австрии – 1892 г., в России и Японии – 1897 г., США – 1900 г. (Парижская конференция 1873 г.).

Существовали три разновидности золотого монометаллизма:

1. Золотомонетный стандарт – золото выполняет все функции денег, производится свободная чеканка золотых монет с фиксированным содержанием золота, находящиеся в обращении кредитные деньги (банкноты, металлическая разменная монета) свободно и неограниченно размениваются на золото по номиналу.

2. Золотослитковый стандарт – в обращении отсутствуют золотые монеты и свободная их чеканка, обмен банкнот производится на золотые слитки.

3. Золотодевизный стандарт – в обращении также отсутствуют золотые монеты и свободная их чеканка, обмен банкнот производится на девизы – иностранную валюту, разменную на золото. Таким способом сохранялась связь денежных единиц стран золотодевизного стандарта с золотом. Поддержание устойчивости курса национальной валюты осуществлялось посредством купли-продажи валют (девиз) ведущих стран, что ставило валюты одних стран в зависимость от валют других государств.

В 1929–1933 гг. в результате мирового экономического кризиса были ликвидированы все формы золотого монометаллизма на уровне национальных экономик и утвердились новые денежные системы – бумажно-кредитные.

Бумажно-кредитные (фидуциарные) денежные системы характеризуются следующими особенностями:

– демонетизация золота, т. е. утрата золотом всех функций денег. Вытеснение золота как из внутреннего, так и из внешнего оборотов и оседание его в золотых резервах банков;

– отмена официального золотого содержания в национальной денежной единице и размена банкнот на золото. В 1976–1978 гг. была оформлена Ямайская международная валютная система, в соответствии с которой были отменены официальная цена золота и золотое содержание денежных единиц, золото было исключено из расчетов между МВФ и его членами. В настоящее время золото используется при формировании государственных золотовалютных резервов, а также в качестве сокровищ;

- выпуск наличных и безналичных денежных знаков на основе кредитных операций банков;
- развитие безналичного денежного оборота и сокращение налично-денежного оборота (в мировой экономике соотношение между наличным и безналичным денежным оборотом составляет 1 : 3);
- монополизация государством эмиссии наличных денежных знаков;
- обеспечение выпущенных в обращение денег активами центральных банков;
- функционирование механизмов государственного денежно-кредитного регулирования экономики страны.

2.3.2. Денежное обращение

Денежное обращение – движение денег при выполнении ими своих функций. В зависимости от формы обращающихся денег денежное обращение подразделяется на наличное и безналичное. В наличном обращении функционируют деньги в форме банкнот и разменной монеты. В безналичном обращении деньги представлены остатками на банковских счетах, по которым осуществляется перевод средств с помощью чеков, векселей, платежных поручений, кредитных карточек и других расчетных документов. При этом происходит постоянная трансформация безналичных денег в наличные и наоборот.

Существует тесная взаимосвязь между количеством денег в обращении и экономическими процессами – превышение количества денег в экономике над потребностью в них является инфляционным фактором, дестабилизирующим состояние экономики. Недостаток денег для обслуживания экономического оборота ведет к появлению денежных суррогатов, неплатежам, к увеличению дебиторской и кредиторской задолженности, натурализации (бартеризации) обмена, что, в конечном итоге, приводит к снижению деловой активности экономических субъектов, подрыву их финансовой стабильности.

Российским законодательством установлены следующие основы организации наличного денежного обращения:

- эмиссию и изъятие наличных денег из обращения осуществляет Банк России;
- регулирование налично-денежного обращения в РФ осуществляет Банк России;
- денежные расчеты между юридическими лицами осуществляются, как правило, в безналичном порядке. Расчет наличными разрешен в пределах законодательно установленного лимита для одной сделки (100 000 руб.);
- организации, предприятия, учреждения независимо от организационно-правовой формы хранят свободные денежные средства в коммерческих банках на соответствующих счетах на договорных условиях;

– наличные денежные средства, поступающие в кассы предприятий, подлежат сдаче в учреждения банков для последующего зачисления на счета этих предприятий. Наличные деньги могут сдаваться предприятиями на договорных условиях через инкассаторские службы банков или специализированные инкассаторские службы, имеющие лицензию Банка России на осуществление соответствующих операций по инкассации денежных средств и других ценностей. Порядок и сроки сдачи наличных денег устанавливаются обслуживающими банками каждому предприятию по согласованию с их руководителями, исходя из необходимости ускорения оборачиваемости денег и своевременного поступления их в кассы в дни работы банков;

– в кассах предприятий могут храниться наличные деньги в пределах лимитов, устанавливаемых обслуживающими их банками по согласованию с руководителями этих предприятий. Лимит остатка наличных денег в кассе устанавливается банками ежегодно всем предприятиям, имеющим кассу и осуществляющим налично-денежные расчеты. Лимит остатка кассы определяется исходя из объемов налично-денежного оборота предприятий с учетом особенностей режима его деятельности, порядка и сроков сдачи наличных денежных средств в учреждения банков, обеспечения сохранности и сокращения встречных перевозок ценностей. Лимит остатка кассы может пересматриваться в течение года в установленном порядке по обоснованной просьбе предприятия (в случае изменения объемов кассовых оборотов, условий сдачи выручки и другие), а также в соответствии с договором банковского счета;

– предприятия могут хранить в своих кассах наличные деньги сверх установленных лимитов только для выдачи на заработную плату, выплаты социального характера и стипендии не свыше 3 рабочих дней (для предприятий, расположенных в районах Крайнего Севера и приравненных к ним местностях, – до 5 дней), включая день получения денег в учреждении банка. По истечении этого срока не использованные по назначению суммы наличных денег сдаются в учреждения банков;

– предприятия не имеют права накапливать в своих кассах наличные деньги для осуществления предстоящих расходов (в том числе на заработную плату, выплаты социального характера и стипендии) до установленного срока их выплаты;

– для обеспечения своевременной выдачи кредитными организациями наличных денег со счетов предприятий, а также со счетов по вкладам граждан территориальные учреждения Банка России или по их поручению расчетно-кассовые центры устанавливают для каждой кредитной организации и их филиалов сумму минимально допустимого остатка наличных денег в операционной кассе на конец дня и осуществляют контроль за его соблюдением. При недостаточности текущих поступлений наличных денег для удовлетворения потребностей обслуживаемых предприятий кредитные организации осуществляют подкрепление операционных касс в установленном порядке.

Для определения объема, источников поступлений наличных денег в кассы банков и направлений их выдач, а также выпуска или изъятия их из обращения в областях, краях, республиках и в целом по Российской Федерации составляется прогноз кассовых оборотов на квартал.

Территориальные учреждения Банка России ежеквартально анализируют состояние наличного денежного оборота в регионах. Объектом анализа являются: складывающиеся тенденции в наличном денежном обороте и его структуре; источники поступлений наличных денег в кассы банков и направления их выдач из касс банков; скорость возврата наличных денег в кассы учреждений банков; происходящие изменения и тенденции в экономике; изменение индекса потребительских цен; состояние и развитие безналичных расчетов между юридическими и физическими лицами; уровень инкассации наличной денежной выручки (особенно торговой), образующейся в сфере потребительского рынка; территориальное размещение выпуска денег в обращение и изъятия денег из обращения, причины роста эмиссии (сокращения изъятия) наличных денег; неиспользованные возможности мобилизации учреждениями банков внутренних кассовых ресурсов для удовлетворения потребностей предприятий в наличных деньгах; результаты банковского контроля за соблюдением предприятиями порядка ведения кассовых операций и работы с денежной наличностью; происходящие изменения в направлениях использования денежных доходов населения и источниках их формирования; состояние расходования юридическими лицами средств на заработную плату и выплаты социального характера; причины образования просроченной задолженности по выдаче средств на заработную плату и пенсии.

Результаты анализа состояния наличного денежного оборота используются территориальными учреждениями Банка России при составлении прогнозов кассовых оборотов, а также для разработки и осуществления совместно с банками практических мер по улучшению организации оборота наличных денег, сокращению эмиссии в городах и районах. При необходимости соответствующие предложения по этим вопросам вносятся на рассмотрение представительных и исполнительных органов власти субъектов Российской Федерации.

Особенностями современного налично-денежного обращения в России являются:

- большой удельный вес наличных денег в объеме денежной массы (порядка 20 %);
- значительный объем расчетов наличными («теневая» экономика);
- слабый контроль за кассовой дисциплиной предприятий (в т. ч. со стороны обслуживающих банков);
- долларизация наличного оборота.

Безналичное денежное обращение – часть денежного оборота, в которой движение денег осуществляется в виде перечисления сумм по счетам в банках

или учета взаимных требований. Преимущества безналичного денежного оборота перед наличным:

- значительно сокращаются издержки денежного оборота;
- создаются благоприятные условия для государственного регулирования денежного оборота;
- улучшается экономическое положение субъектов денежного оборота, поскольку ускоряется оборот их денежных средств, обеспечивается тесная связь их с банками и с денежным рынком в целом.

Законодательное регулирование безналичного денежного обращения в Российской Федерации осуществляется: федеральными законами РФ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 № 86-ФЗ; «О банках и банковской деятельности» от 02.12.1990 № 395-1; «О национальной платежной системе» от 27.06.2011 № 161-ФЗ; положением Банка России «О правилах осуществления перевода денежных средств» от 19.06.2012 № 383-П; положением Банка России «О платежной системе Банка России» от 29.06.2012 № 384-П.

Законодательством установлены следующие основы организации безналичного денежного обращения в Российской Федерации:

1. Безналичные расчеты осуществляются через кредитные организации (филиалы) и Банк России по счетам, открытым на основании договора банковского счета или договора корреспондентского счета (субсчета).

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

- корреспондентских счетов (субсчетов), открытых в Банке России;
- корреспондентских счетов, открытых в других кредитных организациях;
- счетов, открытых в небанковских кредитных организациях, осуществляющих расчетные операции;
- счетов межфилиальных расчетов, открытых внутри одной кредитной организации.

3. Списание денежных средств со счета осуществляется по распоряжению его владельца (или без распоряжения владельца счета в случаях, предусмотренных законодательством и/или договором между банком и клиентом) на основании расчетных документов в пределах имеющихся на счете денежных средств. При недостаточности денежных средств на счете для удовлетворения всех предъявленных к нему требований списание средств осуществляется по мере их поступления в очередности, установленной законодательством.

4. Банки осуществляют перевод денежных средств по банковским счетам и без открытия банковских счетов в рамках применяемых форм безналичных расчетов на основании распоряжений о переводе денежных средств, составляемых:

- плательщиками;
- получателями средств;

– субъектами, имеющими право на основании закона предъявлять распоряжения к банковским счетам плательщиков – взыскателями средств;
– банками.

5. Перевод денежных средств осуществляется в рамках следующих форм безналичных расчетов:

- расчетов платежными поручениями;
- расчетов по аккредитиву;
- расчетов инкассовыми поручениями;
- расчетов чеками;
- расчетов в форме перевода денежных средств по требованию получателя средств (прямое дебетование);
- расчетов в форме перевода электронных денежных средств.

Платежное поручение – распоряжение владельца счета (плательщика) обслуживающему его банку, оформленное расчетным документом, перевести определенную денежную сумму на счет получателя средств, открытый в этом или другом банке.

Платежными поручениями могут производиться перечисления денежных средств: за поставленные товары, выполненные работы, оказанные услуги; в бюджеты всех уровней и во внебюджетные фонды; в целях возврата/размещения кредитов (займов)/депозитов и уплаты процентов по ним; в других целях. Платежное поручение действительно для представления в банк в течение 10 календарных дней со дня, следующего за днем его составления.

При расчетах по аккредитиву банк, действующий по поручению плательщика об открытии аккредитива (банк-эмитент), обязуется произвести платежи в пользу получателя средств по представлении последним документов, соответствующих всем условиям аккредитива, либо предоставить полномочие другому банку (исполняющий банк) произвести такие платежи. В качестве исполняющего банка может выступать банк-эмитент, банк получателя средств или иной банк. Аккредитив обособлен и независим от основного договора. Банками могут открываться следующие виды аккредитивов: покрытые (депонированные) и непокрытые (гарантированные); отзывные и безотзывные.

Расчеты по инкассо представляют собой банковскую операцию, посредством которой банк (банк-эмитент) по поручению и за счет клиента на основании расчетных документов осуществляет действия по получению от плательщика платежа. Для осуществления расчетов по инкассо банк-эмитент вправе привлекать другой банк (исполняющий банк). Расчеты по инкассо осуществляются на основании инкассовых поручений, оплата которых производится без распоряжения плательщика (в бесспорном порядке).

Инкассовое поручение является расчетным документом, на основании которого производится списание денежных средств со счетов плательщиков в бесспорном порядке в случаях: (1) когда бесспорный порядок взыскания денежных средств установлен законодательством, в том числе для взыскания

денежных средств органами, выполняющими контрольные функции; (2) взыскания по исполнительным документам; (3) предусмотренных сторонами по основному договору, при условии предоставления банку, обслуживающему плательщика, права на списание денежных средств со счета плательщика без его распоряжения.

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

Прямое дебетование – перевод денежных средств по требованию получателя средств. Осуществляется с помощью платежного требования. Платежное требование является расчетным документом, содержащим требование кредитора (получателя средств) по основному договору к должнику (плательщику) об уплате определенной денежной суммы через банк. Платежные требования применяются при расчетах за поставленные товары, выполненные работы, оказанные услуги, а также в иных случаях, предусмотренных основным договором. Оплата платежных требований может производиться по распоряжению плательщика (с акцептом) или без его распоряжения (в безакцептном порядке).

2.3.3. Денежная масса

Важнейшим количественным показателем денежного обращения является денежная масса – совокупность наличных и безналичных покупательных и платежных средств, обеспечивающих обращение товаров и услуг. Для анализа денежного обращения используются специальные показатели структуры денежной массы – денежные агрегаты (monetary aggregates). Это виды денег и денежных средств, отличающиеся друг от друга степенью ликвидности: каждый последующий денежный агрегат включает в себя всё менее ликвидные средства. Состав денежных агрегатов различается по странам.

По методологии Банка России для расчета совокупной денежной массы используются следующие агрегаты:

– денежный агрегат M_0 = наличные деньги в обращении вне банковской системы;

– денежный агрегат $M_1 = M_0 +$ остатки средств в национальной валюте на расчетных, текущих и иных счетах до востребования населения, нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций, являющихся резидентами Российской Федерации;

– денежный агрегат M_2 (денежная масса) = $M_1 +$ остатки средств в национальной валюте на счетах срочных депозитов и иных привлеченных на срок

средств населения, нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций, являющихся резидентами Российской Федерации;

– денежный агрегат М3 («широкие деньги») = М2 + остатки на счетах клиентов коммерческих банков в иностранной валюте.

Самостоятельным компонентом ДМ является денежная база, показывающая величину всей накопленной эмиссии национальной валюты, в том числе и за пределами национальной экономики. Изменяя величину денежной базы, ЦБ регулирует объем денежной массы и тем самым воздействует на уровень цен, деловую активность и др. экономические показатели. По методологии Банка России денежная база определяется в узком и широком определении.

Денежная база в узком определении включает выпущенные в обращение Банком России наличные деньги (с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций) и остатки на счетах обязательных резервов по привлеченным кредитными организациями средствам в национальной валюте, депонируемых в Банке России. Денежная база в широком определении состоит из наличных денег в обращении (с учетом остатков в кассах банков), средств на корреспондентских счетах и обязательных резервов кредитных организаций в Банке России.

Согласно количественной теории денег денежная масса зависит от скорости обращения денег: чем выше при прочих равных условиях (уровень цен и объем реального ВВП) скорость обращения денег, тем меньше денежной массы нужно для обслуживания годового производства ВВП:

$$Q = P / V, \quad (2.9)$$

где Q – количество денег, необходимых для обслуживания денежного оборота;

P – сумма цен реализуемых товаров и услуг;

V – скорость обращения денег.

Скорость обращения денег – это число раз, которое денежная единица поступает в обращение, расходуется в денежных расчетах при купле-продаже товаров и услуг, т. е. количество сделок, которое обслуживает каждая денежная единица в течение года. Скорость обращения денег рассчитывается как отношение номинального ВВП к денежной массе (М2). Изменение скорости обращения денег есть результат расхождения в темпах роста ВВП и денежной массы. Увеличение скорости означает, что ВВП растет быстрее, чем денежная масса. И наоборот, снижение скорости обращения денег является следствием более быстрых темпов изменения денежной массы по сравнению с темпами ВВП.

Монетизация экономики – степень обеспеченности экономики денежными средствами. Характеризуется с помощью коэффициента монетизации, который рассчитывается как отношение среднегодовой величины денежной массы (М2)

к номинальной величине ВВП. В российской практике коэффициент монетизации составляет около 50 %. Эти значения ниже, чем в развитых западных странах (70–120 %). В Китае коэффициент монетизации превышает 200 %. Низкий уровень монетизации отражает как высокую склонность населения к потреблению, так и низкий финансовый результат реального сектора. Также негативно влияет на уровень монетизации хронический отток капитала из России. Недомонетизация экономики приводит к дефициту денег, снижению ликвидности реального сектора и ухудшению инвестиционного климата. Повышению монетизации экономики способствуют снижение оттока капитала, увеличение экономической активности, повышение привлекательности внутреннего рынка страны.

От величины показателя монетизации экономики зависит возможность государства заимствовать деньги на внутреннем рынке и выполнять социальные программы. Бесконтрольная денежная эмиссия приводит не к увеличению монетизации экономики, а к ее уменьшению. Быстрый рост номинальной денежной массы в период инфляции приводит к росту цен и соответственно номинального ВВП, который опережает рост количества денег, что соответственно приводит к снижению коэффициента монетизации. Снижение темпов роста номинальной денежной массы при растущем ВВП повышает доверие к национальным деньгам, что, в свою очередь, приводит к росту монетизации экономики.

Низкий уровень монетизации создает искусственный дефицит денег и, соответственно, инвестиций. Это ограничивает экономический рост. В то же время насыщение экономики деньгами при неразвитой финансовой системе приведет лишь к увеличению инфляции и соответственно, ещё большему снижению монетизации экономики. Это обусловлено тем, что дополнительная денежная масса попадает на рынок потребления, увеличивая совокупный спрос, и никак не воздействует на уровень предложения.

Коэффициент наличности показывает долю наличных денег в совокупной денежной массе. В мировой практике на долю наличных денег в денежной массе приходится 3–5 %. В российской практике наличные деньги в совокупной денежной массе составляют порядка 20 %. Высокий коэффициент наличности снижает эффективность денежного обращения, сужает ресурсную базу банковской системы. Объясняется недостаточным доверием к банковской системе и национальной денежной единице, наличием теневой экономики.

2.3.4. Эмиссия и выпуск денег в хозяйственный оборот

Следует различать понятия «выпуск денег» и «эмиссия денег». Выпуск денег в оборот происходит постоянно. Коммерческие банки, предоставляя своим клиентам ссуды, осуществляют тем самым выпуск в оборот безналичных

денег. Осуществляя кассовые операции и выдавая клиентам деньги из операционных касс, банки осуществляют выпуск наличных денег.

При выпуске денег в обращение количество денег в обороте может и не увеличиваться, поскольку одновременно с выпуском денег банки принимают деньги от своих клиентов в виде платежей по ссудам, депозитов, наличности, сдаваемой в операционные кассы, и т. д.

Эмиссия денег всегда приводит к общему увеличению денежной массы, находящейся в обороте. Эмиссию наличных денег осуществляет Центральный банк в лице своих структурных подразделений – расчетно-кассовых центров (РКЦ). В РКЦ открываются резервные фонды и оборотные кассы.

В резервных фондах РКЦ хранится запас денежных средств, предназначенных для выпуска их в обращение в случае увеличения потребностей экономических субъектов данного региона в наличных деньгах. Оборотная касса РКЦ постоянно пополняется наличными деньгами, поступающими от коммерческих банков, и, одновременно, уменьшается в пользу опять же коммерческих банков.

Деньги в оборотной кассе пребывают в постоянном движении и считаются деньгами, находящимися в обращении. Если сумма поступлений наличных денег в оборотную кассу РКЦ превышает сумму выдач денег из нее, то деньги изымаются из обращения. При этом они переводятся из оборотной кассы РКЦ в ее резервный фонд.

При возрастании потребности коммерческих банков в наличных деньгах на основе разрешения управления ЦБ РФ (резервными фондами РКЦ распоряжаются управления ЦБ) РКЦ переводит наличные деньги из резервного фонда в оборотную кассу РКЦ. Тем самым осуществляется эмиссионная операция. Деньги, эмитируемые РКЦ в обращение, поступят в операционные кассы коммерческих банков, откуда будут выданы клиентам этих банков (предприятиям, населению). Таким образом, наблюдается обналичивание безналичных денег, созданных коммерческими банками в результате действия механизма банковского мультипликатора.

Безналичную эмиссию осуществляют коммерческие банки. Предложение денег в современной экономике определяется, как правило, величиной безналичной эмиссии. Размеры безналичной эмиссии зависят от:

- размеров денежной базы;
- способности банковской системы к расширению поступающих в нее денежных средств. Показателем, характеризующим эту способность, является банковский мультипликатор.

Банковский мультипликатор – это коэффициент, который количественно характеризует процесс увеличения (мультипликации) денег на депозитных счетах коммерческих банков в период их движения от одного банка к другому. Банковский мультипликатор показывает, во сколько раз теоретически может возрасти денежная масса по сравнению с первоначально поступившей

в банковскую систему величиной наличных денег. Процесс мультипликации непрерывен, поэтому расчет мультипликатора осуществляется за определенный период времени и показывает, насколько за этот период времени увеличилась денежная масса в обороте. Безналичная эмиссия осуществляется коммерческими банками в основном за счет кредитных операций, в связи с чем экономистами отмечается кредитный характер современной безналичной денежной эмиссии.

$$\text{Банковский мультипликатор} = 1 / r, \quad (2.10)$$

где r – норма резервных требований Центрального банка страны.

При норме резервных требований 4,25 % банковский мультипликатор составит 23,529 ($1 / 0,0425 = 23,529$). Абсолютного значения 23,529 мультипликатор не достигает, так как привлеченные в банк денежные средства не в полном объеме используются для кредитных операций. Какая-то часть денежных средств направляется на кассовые операции, и др.

Центральный банк, изменяя норму резервных требований и влияя тем самым на размер банковского мультипликатора, расширяет или сужает эмиссионные возможности коммерческих банков.

Рассмотрим пример, в котором норма резервных требований составляет 3,5 %. Пусть у экономического субъекта есть 1 000 руб. временно свободных наличных денег. Он решает положить их в один из коммерческих банков (Банк 1), где у него открыт счет.

Получив от клиента депозит 1 000 руб., Банк 1 будет стремиться использовать эти деньги, чтобы получить прибыль. Однако Банк 1 может использовать только часть полученных денег, так как обязан определенную сумму перечислить в резервный фонд Центрального банка. При норме резервных требований 3,5 % данная сумма составит 35 руб. То есть, получив 1 000 руб. наличными, банк обязан 35 руб. перечислить в резервный фонд, а 965 руб. может разместить на финансовом рынке, выдав ссуду, купив ценные бумагу, валюту и т. д. В результате этой операции Банк 1 создаст дополнительно 965 руб., которые, после прибавления к 1 000 руб., увеличат безналичную денежную массу на 1 965 руб.

Далее, Банк 2, в который поступят 965 руб., сможет разместить на финансовом (кредитном, депозитном, фондовом секторах) рынке сумму 931,23 руб. ($965 - 965 \times 0,035 = 931,23$ руб.). Следовательно, размер безналичной денежной массы увеличится еще на 931,23 руб. И так далее.

В процессе дальнейших операций банков общее увеличение безналичной денежной массы в результате поступления в банковскую систему 1 000 руб. наличных денег составит: $1\,000 \times 28,57 = 28\,570$ руб.

Таким образом, банковский мультипликатор, равный 28,57, показывает, что безналичная денежная масса теоретически может возрасти по сравнению с первоначально поступившей в банковскую систему величиной наличных денег в 28,57 раз.

Контрольные вопросы для самопроверки

1. В чем проявляется сущность денег?
2. Каковы основные теории денег?
3. Какие функции исполняют действительные деньги и знаки стоимости?
4. Какие исторические формы прошли деньги, современные деньги, криптовалюта?
5. В чем сущность инфляции, и в каких формах она проявляется?
6. На какие виды подразделяется инфляция?
7. Как реализуется антиинфляционная политика?
8. Каковы характеристики элементов денежной системы страны?
9. Какие денежные системы вы знаете?
10. В чем суть узкого и широкого определения денежной базы?
11. В чем особенности налично-денежного обращения в РФ?

Тестовые задания

Выберите один правильный ответ

1. Товар, посредством которого другие товары выражают свою стоимость:
 - а) товар-эквивалент;
 - б) товар-субститут;
 - в) товар-комплимент;
 - г) товар-посредник.
2. нарицательная стоимость, обозначенная на денежных знаках:
 - а) аверс;
 - б) рант;
 - в) реверс;
 - г) номинал;
 - д) гурт;
 - е) легенда.
3. В экономике на протяжении полугода цены на товары и услуги растут с темпом 60–70 % в месяц. Следовательно, в экономике наблюдается:
 - а) ценовая стабильность;
 - б) умеренная инфляция;
 - в) галопирующая инфляция;
 - г) гиперинфляция.
4. Индекс потребительских цен рассчитывается по типу:
 - а) индекса Ласпейреса;
 - б) индекса Фишера;
 - в) индекса Паше;
 - г) индекса Мак-Грегора.
5. Студенту Московского государственного университета им. М. В. Ломоносова задержали выплату стипендии. В результате инфляции:
 - а) студент выиграет;
 - б) студент проиграет;
 - в) государство и студент выиграют;
 - г) государство и студент проиграют;

6. Форма организации денежного обращения в стране, сложившаяся исторически и регулируемая национальным законодательством – это:

- | | |
|-----------------------|-------------------------|
| а) кредитная система; | в) эмиссионная система; |
| б) денежная система; | г) валютная система. |

7. Денежная система, при которой государство законодательно закрепляет роль всеобщего эквивалента за двумя металлами – золотом и серебром, – это:

- | | |
|-------------------|----------------|
| а) биметаллизм; | в) номинализм; |
| б) монометаллизм; | г) металлизм. |

8. Банковская операция, посредством которой банк (банк-эмитент) по поручению и за счет клиента на основании расчетных документов осуществляет действия по получению от плательщика платежа – это:

- | | |
|-------------------------|-------------|
| а) аккредитив; | в) инкассо; |
| б) платежное поручение; | г) чек. |

9. Перевод денежных средств по требованию получателя средств – это:

- | | |
|-------------------------|------------------------|
| а) аккредитив; | в) инкассо; |
| б) платежное поручение; | г) прямое дебетование. |

10. Совокупность наличных и безналичных покупательных и платежных средств, обеспечивающих обращение товаров и услуг, – это:

- | | |
|---------------------------|----------------------|
| а) денежная база; | в) денежная масса; |
| б) монетизация экономики; | г) денежная система. |

Практические задания

1. По состоянию на 01.09.2017 г. значения показателей денежного обращения составили:

– наличные деньги кредитных организаций в обращении вне Банка России 8 883,0 млрд руб.;

– обязательные резервы кредитных организаций в Банке России 311,5 млрд руб.;

– депозиты банков в Банке России 1 189,7 млрд руб.

Рассчитайте денежную базу в узком определении.

2. Через сколько лет произойдет удвоение цен, если будет сохраняться уровень инфляции 12 %.

3. В I квартале инфляция ежемесячно составляет 7 %, во II квартале дефляция равна 9 %, в III квартале инфляция составляет 15 %, в IV квартале дезинфляция равна 10 %. Как изменится уровень цен в каждом из кварталов?

4. Банк принимает депозиты на 12 месяцев по ставке 8,5 % годовых. Определить реальные результаты вкладной операции для депозита 5 000 тыс. руб. при месячном уровне инфляции 7 %.

ГЛАВА 3. КРЕДИТ

Многие стали пессимистами, финансируя оптимистов.

Ч. Т. Джонс

3.1. Сущность и функции кредита

Цель изучения темы – формирование у студентов теоретических знаний о сущности и функциях кредита и практических навыков по выполнению кредитных расчетов.

После изучения темы студент должен

- *знать*:
 - сущность и экономическую природу кредита как экономической категории;
 - особенности российской кредитно-банковской системы, основы расчета и анализа показателей рынка ссудного капитала для решения профессиональных задач;
 - необходимые для составления экономических разделов планов расчеты;
- *уметь*:
 - анализировать данные, необходимые для решения профессиональных задач;
 - интерпретировать данные о деятельности Центрального банка, кредитных организаций, финансовую отчетность предприятий и организаций для решения профессиональных задач;
 - выполнять расчеты для составления экономических разделов планов;
- *владеть*:
 - навыками проведения анализа и обработки данных, необходимых для решения профессиональных задач по кредитованию хозяйствующих субъектов, навыками оценки характеристик кредита;
 - навыками использования полученных сведений для принятия управленческих решений.

3.1.1. Сущность кредита.

Кругооборот и оборот производственных фондов
в процессе воспроизводства и необходимость кредита

Деньги и кредит, являясь продуктами финансовой системы, составляют важную часть экономики. Слово *credit* (от *лат.* – доверяет) означает

обязательство, позволяющее одной стороне предоставить деньги – ресурсы в пользование другой стороне, притом, что другая сторона не возмещает эти ресурсы первой стороне, тем самым формируя долг, но вместо этого обещает выплатить или вернуть эти ресурсы или другие ресурсы эквивалентной стоимости позже. Таким образом, кредит – это способ сделать взаимные обязательства формальными, законными и распространяемыми на большую группу независимых лиц.

Кредитные ресурсы могут быть финансовыми (то есть предоставление займа), могут представлять собой товары или услуги, что чаще встречается в случае потребительского кредита.

Кредит выполняет две основные функции: перераспределительную функцию и функцию создания кредитных денег, заменяющих реальные деньги в обороте. Перераспределительная функция кредита реализуется в форме потоков ресурсов между лицами, организациями, отраслями, регионами, государствами. Функция создания кредитных денег заключается в том, что кредит позволяет заменить наличные деньги в обороте путем включения в денежный оборот кредитных обязательств.

Финансовая система делает возможной производственную деятельность, будь это производство товаров или услуг. Финансовая система является частью и базисом экономического роста и улучшения стандартов жизни. Кредит является основной для нормального кругооборота производственных фондов, обеспечивая тем самым производственную деятельность.

Фонды предприятия (организации) включают производственные и непроизводственные фонды.

1. Производственные фонды обеспечивают производственный процесс, включают вещественные факторы производства и выполняют функцию материальной основы производственной деятельности. Производственные фонды делятся на основные и оборотные производственные фонды.

2. Непроизводственные фонды – это фонды предприятия (организации), которые не обеспечивают производственный процесс непосредственно. Непроизводственные фонды в основном предназначены для обеспечения социальных, культурных потребностей работников предприятия или организации.

Наиболее общая схема кругооборота производственных фондов приведена на рис. 3.1.

Производственный процесс имеет циклический характер, поступления денежных средств на счета организации происходят только после реализации продукции или услуги, таким образом денежные потоки организации показывают значительные разрывы во времени. Тем не менее, в периоды, когда денежных притоков нет, у организации возникает необходимость выполнять платежи. Таким образом, среди экономических субъектов всегда будут такие, которые имеют денежные средства без необходимости их немедленно тратить, и такие, которые имеют текущую потребность в денежных средствах, но в наличии их не имеют и лишь ожидают эти средства в будущем.

Существование временных разрывов в денежных потоках экономических субъектов обеспечивает возможность кредита.

Для решения проблемы разрывов в денежном потоке организация имеет две возможности: постоянно держать денежный запас для обеспечения будущих нужд либо использовать кредитование. Выбирает решение руководство организации, соотнося цены собственного и заемного капиталов. Обычно решение принимается в пользу кредитования в разумных пределах, поскольку цена заемного капитала для устойчиво работающей организации ниже цены собственного капитала.

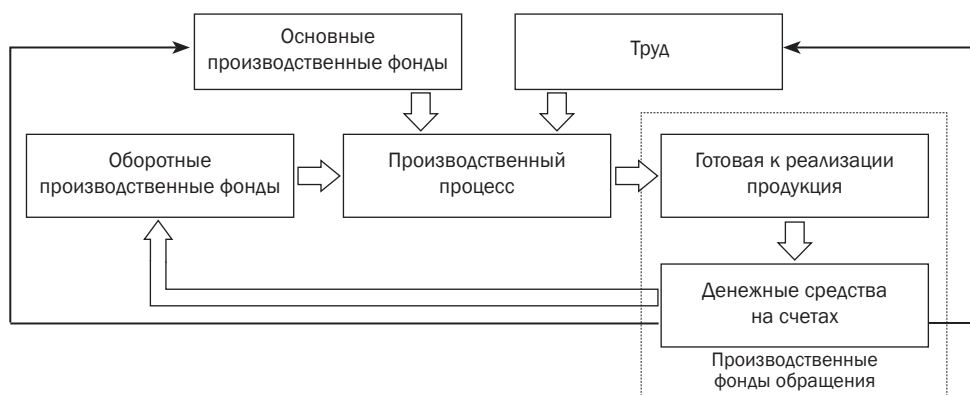


Рис. 3.1. Кругооборот фондов организации

Кредит имеет несколько основных признаков.

1. Характерным признаком кредита является его возвратность. Кредит, полученный заемщиком от кредитора, владельца финансового ресурса, должен быть возвращен в полном размере, эта величина называется основным долгом или телом кредита.

2. Вторая неотъемлемая характеристика кредита – платность. Платность кредита означает, что заемщик возвращает кредитору не только занятый ресурс в полном объеме, но и платит дополнительно за использование этого ресурса, эта величина называется процентом, платой за кредит. Платность кредита устанавливается в форме процентной ставки по кредиту (или ссудного процента), которую обычно оговаривают кредитор и заемщик в пересчете на годовую величину.

3. Третья характеристика кредита – срочность. Договор о кредитовании всегда включает срок возврата. Обычно срок возврата кредита взаимосвязан с процентной ставкой. Чем дольше срок кредитования, тем меньше процентная ставка по кредиту. В бизнес-практике самыми дорогими оказываются краткосрочные кредиты – на срок один-два месяца. Также прослеживается четкая связь процентной ставки с риском невозврата (дефолта, или отказа от обязательств) кредита: чем выше риск, тем выше ставка. Самым надежным кредитором исторически считаются государства, поэтому вполне возможны государственные займы со сроком возврата 30–40 лет и процентной ставкой

на уровне инфляции или даже ниже. В отношениях между коммерческими компаниями долгосрочные кредиты встречаются исключительно редко. Нормальный срок возврата кредита не превышает пяти лет, поскольку этот срок соответствует нормальному сроку окупаемости инвестиционного проекта.

Еще две особенности кредита – периодичность и тип платежей – уточняют характеристику срочности. Периодичность и тип платежей определяются в договоре между кредитором и заемщиком. В случае, если кредитором и заемщиком являются коммерческие организации, то периодичность платежей и тип платежей по кредиту могут быть установлены любыми. Например, может быть оговорено, что заемщик выплачивает основной долг равными долями ежеквартально, а проценты за пользование финансовым ресурсом – один раз в год, в конце очередного года, от суммы основного долга на начало года. Могут быть также использованы другие, самые разнообразные формы и способы оплаты за пользование финансовыми ресурсами.

3.1.2. Субъекты кредитных отношений.

Источники ссудного капитала. Функции кредита.

Роль и границы кредита

Кредитная сделка вовлекает как минимум двух участников: кредитора и заемщика. Кредитор предоставляет свои временно свободные ресурсы в пользование заемщику, а заемщик обязуется вернуть эти ресурсы или их эквивалент и оплатить пользование ими в установленных временных рамках. Кредитный договор может вовлекать большее число лиц, которые могут принимать на себя обязанности по обеспечению кредитного договора, например, поручителя, который гарантирует добросовестность заемщика, или в случае вексельного обязательства обязанность по исполнению условий принимают на себя в равной степени все лица, подписавшие вексель. Нельзя забывать о роли государства, законодательная система которого служит обеспечивающим фактором кредитного договора и тем самым уменьшает связанные с кредитом риски недобросовестности.

Источниками временно свободных ресурсов в кредитном договоре, или ссудного капитала, являются:

– временно свободные денежные средства организаций, которые формируются в результате неравномерности кругооборота производственных фондов. Эти средства могут формироваться из временно неиспользуемых отчислений на восстановление основных производственных фондов – амортизации, части выручки, предназначенные для выплаты зарплаты работникам, приобретения сырья и расширения производства;

– денежные средства населения, размещенные на банковских счетах в форме депозита;

– временно свободные денежные средства государства, сформировавшиеся в результате превышения доходов над расходами.

На основании вышесказанного, можно утверждать, что кредит выполняет девять функций.

1. Экономия издержек на поддержание денежной системы.

Кредитная система позволяет сокращать издержки на поддержание металлических и бумажных денег в обороте. Кредитные инструменты: простой и оборотный вексель, чек, кредитная карта – активно используются современным обществом как денежные суррогаты, инструменты, временно заменяющие деньги в обороте. Использование в обороте денежных суррогатов уменьшает затраты на выпуск металлических и бумажных денег. Одновременно они уменьшают и даже исключают риски и неудобства, связанные с оборотом наличности.

2. Облегчение обмена и перевода.

Кредитные инструменты минимизируют наличные транзакции, тем самым расширяя масштабы обмена и упрощая движение фондов, капитала. Они способствуют перемещению капитала туда, где у него больше возможностей к использованию.

3. Поддержка производства.

Кредитная система способствует крупномасштабному производству. Кредитные инструменты, перераспределяя капитал между экономическими субъектами, стимулируют и финансируют производство еще до явного возникновения спроса, а только при наличии ожиданий. Производители товаров и услуг активно используют кредитование, в том числе банковское, для начала или расширения своих операций, что приводит к ускорению капитализации прибыли, то есть ускорению реинвестирования, включения прибыли в производственный процесс. Малый бизнес, возможно, еще в большей степени зависит от банковского кредитования для развития производства. Розничная и оптовая торговля опирается в своей деятельности на банковский кредит. Можно сказать, что кредитная система обеспечивает успешную работу производства, не позволяя ему остановиться. Не менее важно, что кредитная система поддерживает надежный поток товаров от оптовой торговли в розничную и далее конечному потребителю. Без поддержки кредитной системы держать значительные запасы товаров на складах и полках магазинов было бы затруднительно.

4. Поддержка торговли, в особенности – иностранной.

Вексельное обязательство стало первым инструментом, резко расширившим объемы внешней и внутренней торговли, поскольку с появлением векселя платежи могли быть выполнены без передачи денежных фондов или золота. Коммерческий кредит позволил покупателям платить за полученные товары в удобное для них время. Тем самым кредитная система помогала продавцам переживать периоды трудностей.

5. Концентрация и централизация капитала.

Кредитная система обеспечивает более легкий доступ к кредитам и более выгодные условия крупным заемщикам, что обеспечивает еще более быстрый рост крупных организаций.

6. Финансовые ссуды промышленности.

Промышленность получает краткосрочные кредиты от коммерческих банков и долгосрочные кредиты от банков развития, инвестиционных фондов. Это позволяет им не только преодолевать временные финансовые трудности, но и поддерживать свою деятельность на желаемом уровне.

7. Выгоды для потребителей.

Банковский кредит позволяет потребителям приобретать товары длительного пользования, в особенности товары домашнего хозяйства, используя рассрочку.

8. Кредитование государственного сектора.

Использование кредитования в деятельности правительства позволяет ему обеспечить и краткосрочные цели, и требования роста.

9. Стабильность.

Если кредитование правильно регулируется, оно устанавливает тенденцию к стабилизации торговли и уменьшает колебания цен. В основе кредитования лежит процент, процентная ставка. Процент – плата кредитору за пользование его ресурсами. В кредитовании процент понимается как отдача от капитала, который, в свою очередь, понимается как инвестированные деньги и ресурсы.

Процент по кредиту выражается в форме годовой процентной ставки, которая определяется как отношение суммы годовой платы за ресурсы к стоимости ссудного капитала. Величина процента зависит от многих факторов, таких как риски, надежность, экономические условия, законодательство, временной промежуток.

Роль кредита определяется важностью его результатов для экономики. Результаты использования кредита следующие:

- 1) поддержка развития производства и реализации продукции и услуг;
- 2) обеспечение непрерывности производственного процесса;
- 3) обеспечение ускоренной капитализации прибыли и расширенного воспроизводства производственных фондов;
- 4) ускорение удовлетворения потребностей населения;
- 5) регулирование денежного оборота.

Границы кредита определяются его сущностью. Кредит предполагает предоставление ресурсов с последующим возвратом, что формирует следующие принципы установления границ кредита:

1. Установление предела потребности в ресурсах, которые обеспечиваются кредитом.
2. Установление предела роста по отдельной организации, отрасли, региону, государству.
3. Установление количественных пределов и пределов риска при предоставлении кредитных ресурсов организациям и физическим лицам.

Границы применения кредита на макроуровне регулируются государством исходя из целей и задач государственного развития.

3.1.3. Роль кредита в развитии и бесперебойном осуществлении процессов воспроизводства

Микроуровнем в экономике называют уровень отдельного предприятия, организации как хозяйствующего субъекта. Кредит на микроуровне необходим для преодоления цикличности производства, которая мешает устойчивости организации.

Макроуровнем в экономике называют уровень экономики государства, экономики народного хозяйства в целом. На макроуровне роль кредита заключается в следующем.

1. Потребительское кредитование поддерживает постоянный спрос на потребительские товары и услуги, стимулируя сбыт готовой продукции и услуг и тем самым стимулируя их производство и экономический рост в целом.

2. Льготное кредитование отдельных предприятий, направлений деятельности, отраслей, регионов позволяет регулировать развитие экономики, устранять диспропорции на макроэкономическом уровне.

3. Кредитование социальной сферы, например, ипотечное кредитование, кредитование в целях создания объектов социальной инфраструктуры, позволяет ускорить рост уровня жизни, уменьшить социальную напряженность, повысить благосостояние населения.

Во всех случаях, когда привлекается кредит, происходит перераспределение ресурсов от лиц, которым они временно не нужны, лицам, которые в ресурсах крайне заинтересованы. Кредитование позволяет максимально полно включать наличные ресурсы в производственный оборот, тем самым увеличивая их отдачу и повышая эффективность их использования. Кредитование предполагает самые разнообразные формы и способы оплаты за пользование финансовыми ресурсами.

3.1.4. Роль кредита в организации и регулировании денежного оборота, в развитии внешнеэкономических связей

Роль кредита в организации и регулировании денежного оборота проявляется, прежде всего, в том, что в современном государстве эмиссия денег основана на кредите. Не следует смешивать понятие денежной эмиссии с понятием выпуска денег. Выпуск денег производится постоянно и связан с физическим износом бумажных денег и монет, при выпуске новых денег равное количество наличных денег удаляется из оборота. Эмиссия денег увеличивает массу наличных денег в обращении. Кредит обеспечивает растущую потребность экономических субъектов в ресурсах, и значительная часть этой потребности

обеспечивается банками. Коммерческие банки, выполняя банковские операции в безналичной форме, например, безналичные платежи, осуществляют эмиссию безналичных денег. Эмиссия безналичных денег имеет первичный характер. Эмиссию наличных денег выполняет Центральный банк или организация, которой государство передало функции по проведению денежной политики, такая эмиссия имеет вторичный характер.

Также велика роль кредита в развитии внешнеэкономических связей. Явление международного кредита связано с движением ссудного капитала в сфере внешнеэкономической деятельности. Международный кредит становится необходимостью при выходе экономических субъектов за рамки национального экономического пространства. Кредит в сфере внешнеэкономических связей:

- Перераспределяет ресурсы между странами. Ссудный капитал стремится в отрасли стран, которые обеспечивают наибольшую доходность. Это увеличивает благосостояние стран получателей кредитных ресурсов.

- Снижает транзакционные издержки международных расчетов. Кредитные инструменты ускоряют и удешевляют проведение платежей.

- Обеспечивает концентрацию и централизацию капитала. Рынок международного кредита доступен только крупному бизнесу, что в свою очередь ускоряет рост крупного бизнеса, приводя к возникновению транснациональных корпораций.

- Уменьшает риски сделок. Инструменты международного кредита снижают возможность реализации рисков неплатежа или неполучения товара или услуги во внешнеэкономических сделках.

3.1.5. Границы применения кредита

Границу применения кредита можно определить как совокупность условий, при которых кредит становится неприменим. Границы применения кредита определяются целесообразностью и доступностью. Целесообразность означает, что выгоды от кредита должны быть меньше его издержек. Для организации кредит целесообразен, если цена собственного капитала организации выше цены заемного капитала. В этом случае возникает положительный эффект финансового рычага и привлечение кредитных средств приносит организации дополнительные выгоды. Доступность кредита определяется реальной возможностью его получения.

На макроуровне границы кредита определяются суммой накопленного свободного капитала. Свободный капитал может быть рассчитан как разница между доходами и неинвестиционными расходами всех экономических субъектов, включая домохозяйства. Однако точная оценка свободного капитала

на макроуровне практически невозможна в связи со склонностью экономических субъектов делать запасы в материальной и денежной форме.

Перераспределительные границы кредита определяются пределами перераспределения ресурсов на основе кредита. Безналичная эмиссия, которая возникает при выдаче ресурсов кредитными организациями, формирует новое свойство кредита, антиципационное (от *англ.* anticipate – предвидеть) – способность создавать накопления ресурсов до их производства. Количественные границы кредита определяются потенциальным объемом ресурсов, которые могут быть предоставлены в рамках кредита. Качественные границы кредита определяются его положительным воздействием на экономический субъект на микроуровне или на народное хозяйство в целом на макроуровне.

Для определения целесообразности кредитования центральное значение приобретает величина полной цены заемного капитала. Полная цена заемного капитала – это эффективная процентная ставка кредита, учитывающая все издержки заемщика, связанные с кредитованием. В практике кредитных отношений между заемщиком и кредитором официально объявленная процентная ставка обычно не соответствует реальным издержкам заемщика за привлеченные финансовые ресурсы. Это связано с тем, что установив цену заемного капитала в форме годовой процентной ставки, кредитор одновременно устанавливает более короткие периоды платежа, пересчитывая процентную ставку по правилу простого процента. В результате возникает разница между указанной в договоре процентной ставкой и кумулятивными издержками заемщика. Кроме того, при обслуживании заемщика могут возникать дополнительные платежи, например, за обслуживание кредитного договора, за перевод денежных средств между счетами, за прием наличных денежных средств через кассу кредитной организации. В настоящее время в соответствии с банковским законодательством РФ кредитные организации обязаны раскрывать все формы расходов заемщика при пользовании предоставляемым кредитом и показывать реальную цену ссудного капитала – эффективную годовую процентную ставку. Эффективная годовая процентная ставка включает в себя все виды дополнительных платежей и рассчитывается в кумулятивном виде – то есть с учетом реинвестирования всех полученных платежей.

Метод оценки эффективной процентной ставки для аннуитетной схемы кредита основан на том, что при небольших изменениях процентной ставки фактор аннуитета A/P меняется почти линейно. Вычисление точного значения процентной ставки основано на линейной интерполяции рассчитываемой процентной ставки. Для этого произвольно выбирают две процентных ставки, предположительно больше и меньше неизвестной, и выполняют интерполяцию с использованием значений фактора аннуитета этих ставок.

3.2. Формы кредита и их характеристика. Ссудный процент

Цель изучения темы – формирование у обучающихся знаний форм, видов и разновидностей кредита, умений различать разновидности кредита и сопоставлять информацию, навыков анализа кредитных условий.

После изучения темы студент должен:

- *знать* формы, виды и разновидности кредита, а также инструменты и условия их применения;
- *уметь* находить и анализировать материал практического характера, связанный с различными разновидностями кредита, а также представлять и аргументировать собственные умозаключения;
- *владеть* навыками сбора информации, анализа, расчетов по условиям и разновидностям кредитования.

3.2.1. Классификация форм и видов кредита

Форма и вид кредита являются отображением его содержания как экономической категории. Формы, виды и разновидности кредита представлены на рис. 3.2.

Среди форм кредита выделяют три.

Исторически первой является товарная форма кредита. В современной рыночной экономике подобная форма встречается крайне редко. Суть такой формы кредита заключается в том, что в долг дается товар, а по истечении определенного периода времени возвращается иной товар, но стоимостью выше или тот же самый товар, но в большем объеме.

Самой распространенной формой кредита на современном этапе развития экономики является денежная форма, когда кредитором ссужаются денежные средства, а заемщик по истечении определенного времени возвращает их с процентами.

Смешанная форма кредита предполагает выдачу ссуды товаром, а погашение такой ссуды осуществляется в денежном эквиваленте плюс проценты. К смешанной форме кредита прибегают в случае с коммерческим кредитом (товар под реализацию) и лизинг-кредита.

На рис. 3.2 показаны пять основных видов кредита. Рассмотрим их подробнее.

Банковский кредит осуществляется при непосредственном участии специализированных кредитно-финансовых институтов – банков. В России для осуществления банковского кредитования банки должны иметь лицензию

Центрального банка²⁸. При данной форме кредита операции осуществляются только с денежным капиталом.

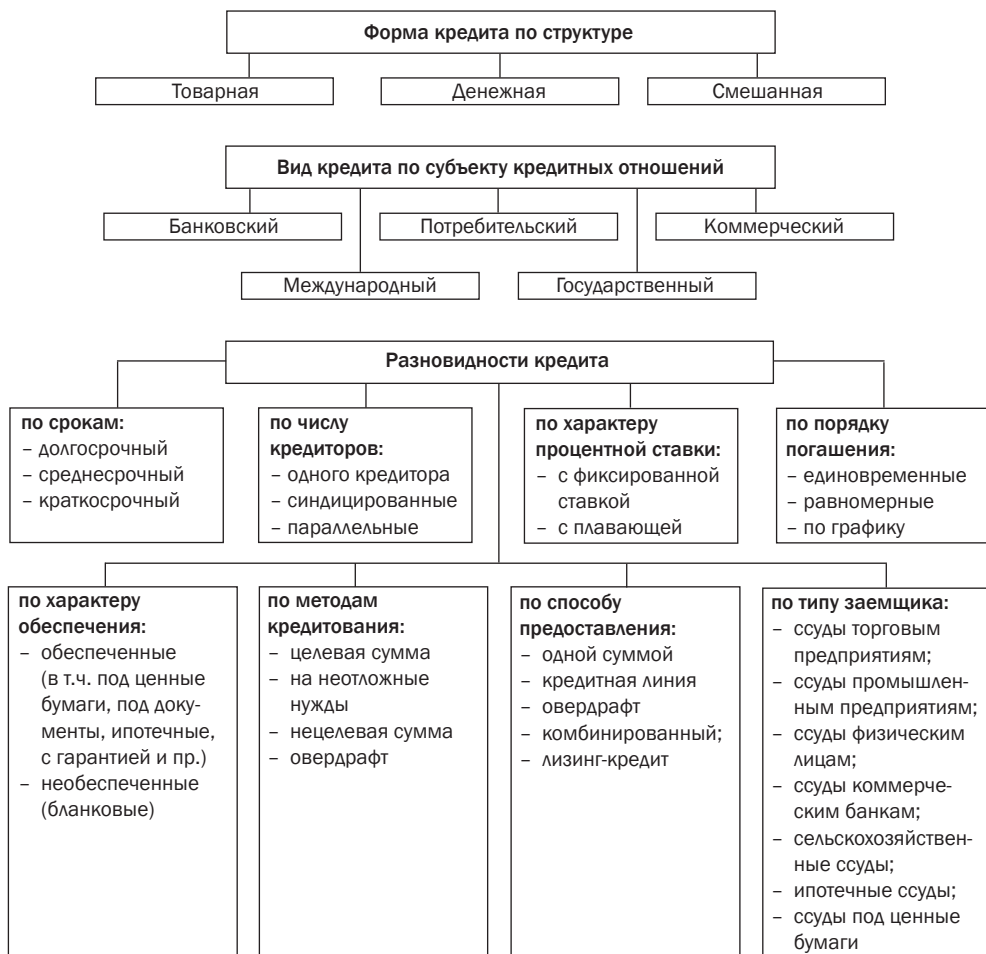


Рис. 3.2. Классификация кредита как экономической категории

Сфера применения банковского кредита очень обширна. Банковский кредит может быть для юридических лиц, физических лиц, межбанковский.

Банковская форма кредита имеет следующие особенности:

- банки в основном осуществляют операции привлеченным денежным капиталом, а не своим, играя, таким образом, роль посредника и выполняя перераспределительную функцию;

- в операциях участвует временно свободный денежный капитал, привлеченный как у физических лиц (накопления и сбережения), так и

²⁸ О банках и банковской деятельности: федер. закон от 02.12.1990 № 395-1-ФЗ. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5842.

у юридических лиц (фонды), таким образом, банки выполняют функцию сбережения;

– деньги, размещенные в банке и распределяемые последним в качестве ссуд, капитализируются, то есть превращаются в денежный капитал, таким образом, банки выполняют функцию капитализации денежных средств.

Ценой за пользование банковскими кредитами выступает ссудный процент, формируемый по законам и принципам рыночной экономики и фиксируемый в кредитном договоре.

К наиболее распространенным и специфическим разновидностям банковского кредитования относятся следующие виды кредита.

Срочный кредит, предусматривающий предоставление кредита на определенный в договоре срок и последующее его погашение. По срокам такие кредиты могут быть кратко-, средне- и долгосрочные.

Противоположным срочному кредиту является кредит *онкольный* (от *англ.* *on call* – по вызову). Такой вид кредита оформляется под залог товарно-материальных ценностей или ценных бумаг. Погашение онкольного кредита производится со специального текущего счета клиента банка за счет средств, поступивших на этот счет, или путем реализации залога (предупреждение заемщику о необходимости погасить сумму онкольного кредита делается обычно за 2–7 дней).

Конттокоррентный кредит (*англ.* *current*) – при таком кредите расчетный (текущий) счет юридического лица ведется согласно договору банком-кредитором. При этом банк-кредитор по поручению своего клиента – юридического лица оплачивает расчетные документы последнего и зачисляет на его счет выручку.

Овердрафт (от *англ.* *over draft* – сверх платы) – это способ только краткосрочного кредитования, при котором все платежные документы, предъявляемые к оплате с расчетного (текущего) счета, оплачиваются банком сверх остатка на счете в случае недостаточности средств.

Вексельный (учетный) кредит предполагает покупку (учета) банком векселя юридического лица до наступления срока его погашения (платежа).

Акцептный кредит (от *англ.* *ассерт* – принимать) как правило, используется при совершении внешнеторговых операций и предоставляется путём принятия на себя банком за определенную плату (процент) выставленных на клиента этого банка экспортером трат.

Ломбардный кредит выдается в твердо фиксированной сумме, предоставляемый заемщику на определенный срок под залог имущества или имущественных прав. В банковской практике более распространен такой вид залога, как ценные бумаги.

Ипотечный кредит – это долгосрочный вид кредита, полученный под залог или части основных средств, или имущественного комплекса заемщика. Заемщик, при получении такого типа кредита, обязуется застраховать передаваемое

в залог недвижимое имущество в полном объеме в пользу банка-кредитора. При этом заложенное имущество заемщик может продолжать использовать.

Платежный кредит предоставляется юридическим лицам для оплаты их расчетных документов при наличии у фирм временных финансовых трудностей, которые могут возникнуть по причине опережения сроков оплаты выставленных счетов по отношению к срокам поступления средств на их счет.

Револьверный кредит – автоматический вид банковского кредита, предоставляемый на заранее определенный срок, в течение которого заемщику разрешается поэтапное привлечение кредитных средств, а так же поэтапное частичное или полное погашение обязательств по кредиту. При этом внесенные в счет погашения обязательств средства фирма может вновь заимствовать в течение всего срока действия кредитного договора.

Ролloverный кредит – это долгосрочный тип кредита, процентная ставка по которому периодически (обычно раз в квартал или полугодие) пересматривается. К подобному типу кредита прибегают в тех случаях, когда в стране высоки темпы инфляции.

Кредитная линия – предполагает открытие кредитного счета заемщику с периодическим поступлением на него определенного объема кредитных денежных средств, заранее оговоренного в графике кредитного договора. В договоре на открытие кредитной линии обуславливаются сроки, условия и предельная сумма предоставления банковского кредита, когда в нем возникает реальная потребность. Как правило, кредитная линия открывается на срок до одного года.

Банковские кредиты чаще всего носят целевой характер. Так, краткосрочные кредиты обычно предоставляются банками для удовлетворения текущей потребности заемщика в денежных средствах с целью приобретения оборотных активов, формирования запасов товарно-материальных ценностей. Долгосрочное кредитование осуществляется с целью предоставления кредитных ресурсов заемщику для расширенного воспроизводства его долгосрочных активов, например на создание, реконструкцию, расширение, модернизацию основных фондов.

Не допускаются за счет банковского кредитования покрывать убытки заемщика, осуществлять уплату взносов в уставные фонды юридических лиц, погашать ранее полученные кредиты в том числе и другого заемщика, осуществлять уплату процентов за пользование ранее предоставленным кредитом, уплату вознаграждений, пеней, штрафов, неустоек, осуществлять ломбардные операции.

Потребительский кредит – это особая разновидность банковского кредита, который обычно предоставляется на приобретение потребительских товаров и удовлетворение нужд физическими лицами. Потребительским кредитованием также могут заниматься организации, реализующие потребительские товары и оказывающие услуги населению.

Потребительские кредиты чаще всего выдаются на приобретение и ремонт недвижимости, средств передвижения, драгоценностей, бытовой техники, мебели, верхней одежды, оплату обучения, лечения, отпуска, торжества, а также на другие цели, признаваемые неотложными.

К потребительскому кредиту относят также ссуды, которые выдаются особо нуждающимся и попавшим в трудную жизненную ситуацию гражданам наличными деньгами для покрытия текущих нужд кассами взаимопомощи на предприятиях, в организациях и учреждениях под обязательство о погашении ее из заработной платы (беспроцентные). Потребительским кредитованием занимаются ломбарды, кредитующие население под залог ценностей.

Потребительское кредитование в целом стимулирует ускорение оборота продукции фирм за счет реализации продукции, способствует более полному и своевременному удовлетворению потребностей населения за счет будущих доходов.

Среди потребительских кредитов наиболее распространены пять разновидностей.

Нецелевой кредит – это кредит на любые цели, который выдается только в денежной форме или через оформление кредитной карты.

Целевой кредит – это смешанная форма кредита на приобретение конкретного блага, услуги, он выдается заемщику чаще всего в товарной форме фирмой-продавцом, при этом третьей стороной может выступать банк. Возврат суммы кредита и погашение процентов по нему осуществляется в денежной форме. В практике встречаются беспроцентные целевые потребительские кредиты, используемые как маркетинговый инструмент для привлечения клиентов и ускорения сбыта и оборота товаров.

Обеспеченный потребительский кредит – это кредит, выдаваемый под залог имущества или с привлечением поручителя. К данному виду займа можно отнести автокредит, ипотечный кредит.

Экспресс-кредит – это вид краткосрочного потребительского кредита, который ограничен определенным лимитом по объемам выдаваемых денежных средств. По такому виду кредитования обычно доступна для займа сумма небольшая, а процентные ставки высокие.

Кредитная карта – вид потребительского кредитования, при котором вся сумма займа переводится на пластиковую карту. С нее можно как снимать наличные, так и оплачивать услуги, товары безналичным расчетом.

Разновидностью небанковского кредитования является **коммерческий кредит**. В данном случае объектом кредитной сделки является товарный, а не денежный капитал. Субъектами кредитной сделки обычно являются юридические лица, стороны договора купли-продажи, одно из которых продавец (поставщик) товаров или услуг, а другой – покупатель. При этом кредит могут предоставлять обе стороны. Продавец коммерческий кредит предоставляет

в виде отсрочки и рассрочки платежа, а покупатель – в виде внесенной предоплаты и аванса за будущие поставки.

В соответствии с Гражданским кодексом РФ (ст. 823) коммерческий кредит дается в виде аванса, или предварительной оплаты, либо отсрочки и рассрочки оплаты товаров, работ или услуг, если иное не установлено законом²⁹. Основной причиной возникновения коммерческого кредита является не совпадение сроков производства и реализации товара у разных, а также разница в продолжительности цикла производства.

К разновидностям коммерческого кредита относятся:

Аванс, или *частичная оплата*, – это вид коммерческого кредита, когда покупатель товара, согласно договору купли-продажи, осуществляет частичную оплату товара или услуги, ожидаемых к получению в некоторый момент в будущем. При этом покупатель выступает в качестве кредитора.

Предварительная оплата – это вид коммерческого кредита, когда покупатель товара, согласно договору купли-продажи, осуществляет полную оплату товара или услуги, ожидаемых к получению в некоторый момент в будущем.

Отсрочка платежа – это вид коммерческого кредита, когда продавец сначала отгружает товар покупателю, а оплату за отгруженный товар в полном размере и одним платежом получает позже, в определенное договором купли-продажи время. При таком виде коммерческого кредита товар с момента его передачи покупателю и до оплаты признается находящимся в залоге у продавца. Это гарантирует исполнение покупателем обязанности по оплате товара.

Рассрочка платежа – вид коммерческого кредита, при котором кредитором также выступает продавец. Отличие от предыдущей отсрочки платежа заключается в том, что погашение такого типа кредита осуществляется покупателем (заемщиком) не сразу, а по частям, согласно графику в договоре купли-продажи.

Способы предоставления коммерческого кредита:

Вексельный способ – возникновение задолженности подтверждается векселем. Вексель – это ценная бумага, оформленная на специальном бланке, и удостоверяющая долговое обязательство должника (векселедателя) или иного лица перед кредитором (векселедержателем или ремитентом).

Открытый счет – продавцом (кредитором) открывается специальный счет на покупателя (заемщика), при этом последний может получить товар сейчас, а рассчитаться в оговоренный момент в будущем, после получения счета. Такая услуга предоставляется на определенный срок, на протяжении которого покупатель может пользоваться ей неоднократно.

Сезонный кредит, или фрэнчайз, – в данном случае продавец (производитель) заблаговременно осуществляет поставку товара покупателю (предприятию торговли), который формирует запасы перед началом сезона продаж, а платит уже после окончания этого сезона. Польза в таком кредите

²⁹ Гражданский кодекс Российской Федерации (ч. II). URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_9027.

заключается в том, что продавец получает возможность экономии на складировании товара.

Консигнация – это тип коммерческого кредита, применяемый в случаях реализации новых товаров, впервые выводимых на рынок, и спрос на которые трудно спрогнозировать. В данном случае продавец (производитель) поставляет покупателю (предприятию торговли) товар, а оплату получает только в случае реализации этого товара. В противном случае товар возвращается продавцу.

Основным преимуществом коммерческого кредита является то, что обычно проценты по нему значительно ниже, чем по банковскому кредитованию. Процедура оформления коммерческого кредита проще и часто не требует оформления отдельного документа помимо договора купли-продажи. При этом коммерческий кредит позволяет ускорять товарооборот для производителей и продавцов, и делают более доступными дорогостоящие товары и услуги для покупателей.

Государственный кредит. Государство для решения поставленных задач может использовать не только доходы государственного бюджета, но также привлекать заемные финансовые ресурсы.

Под государственным кредитом принято понимать систему финансово-правовых отношений, которые возникают между государством, с одной стороны, и юридическими и физическими лицами, иностранными государствами, международными финансовыми организациями – с другой по поводу движения денежных средств.

При государственном кредите государство может выступать в качестве кредитора, заемщика или гаранта.

Для государственного кредита характерна денежная форма.

Основная причина привлечения государственного кредита – дефицит государственного бюджета. Другой причиной является образование кассового разрыва, когда государственные расходы преобладают над поступлениями в краткосрочном временном периоде. Третьей причиной возникновения государственного кредита является активизация государственной социальной политики.

К государственному кредиту прибегают в целях:

- поиска финансовых ресурсов для покрытия расходов госбюджета, сбалансирования его доходов и расходов;
- регулирования макро- и микропроцессов в стране;
- выполнения социально значимых государственных задач.

К государственному кредиту относят следующие долговые обязательства:

- все кредитные контракты, договоры или соглашения, где одной из сторон выступает государство;
- все долговые бумаги, эмитированные государством;

- все гарантийные соглашения, договора поручительства; соглашения о реструктуризации и пролонгации долгов;
- договоры о переуступке задолженности третьих лиц на долговые обязательства страны.

Государственный кредит может быть внутренним (перед резидентами страны) и внешним (перед резидентами иностранных государств и самими иностранными государствами).

Внутренний государственный кредит может быть в следующих разновидностях:

- *государственные займы* – в этом случае денежные средства физических и юридических лиц привлекаются через выпуск и продажу государственных ценных бумаг (облигаций, казначейских обязательств и т. п.). Размещая ценные бумаги, государство берет на себя обязательства вернуть долг в срок, выплатить положенные проценты либо выплачивать кредиторам доход на протяжении всего срока использования заемных средств, а по окончании срока возратить сумму долга;

- *обращение части вкладов физических лиц в государственные займы*, в случае, когда специальные сберегательные банки кредитуют государство за счет привлеченных на сберегательные счета средств физических лиц. Это реализуется путем приобретения специальных ценных бумаг (например, казначейских сберегательных сертификатов) или рыночных ценных бумаг (облигаций, казначейских обязательств);

- *заимствование средств общегосударственного ссудного фонда*, когда государственные кредитные учреждения напрямую передают часть кредитных средств на покрытие расходов правительства;

- *казначейские ссуды*, когда оказание финансовой помощи предприятиям и организациям органами государственной власти и управления за счет бюджетных средств на условиях возвратности, срочности и платности;

- *гарантированные займы*, когда по гарантированным займам государство действительно несет финансовую ответственность только при неплатежеспособности плательщика.

В Российской Федерации Бюджетным кодексом определен бюджетный кредит. Бюджетный кредит представляет собой денежные ссуды, предоставляемые одним бюджетом другому бюджету бюджетной системы РФ, юридическому лицу (за исключением государственных (муниципальных) учреждений), иностранному государству, иностранному юридическому лицу на возвратной и возмездной основах

Внешний государственный кредит возникает в сфере внешнеэкономических отношений.

В российской практике понятие государственного кредита законодательно определено и рассматривается узко. Термин «государственный кредит» у нас в стране применяется только к международным финансовым

отношениям, в которых Россия является кредитором. В обратном случае, когда Россия заимствует финансовые ресурсы, это понимается как государственный долг или точнее – государственные заимствования. В соответствии с Бюджетным кодексом РФ (гл. 13, 15) предусматриваются следующие виды кредитов, в которых кредитором может являться государство:

– государственный финансовый кредит – форма бюджетного кредита, когда Россия ссужает денежные средства иностранному заемщику в объеме и на условиях, предусмотренных соглашением между Правительством РФ и правительством иностранного государства (ст. 122 БК РФ);

– государственный экспортный кредит – форма бюджетного кредита, когда за счет бюджетных средств осуществляется оплата товаров и услуг, экспортируемых в пользу иностранного заемщика – импортера товаров и услуг, в объеме и на условиях, предусмотренных соглашением между Правительством РФ и правительством иностранного государства при наличии государственной гарантии иностранного государства по возврату этого кредита (ст. 122 БК РФ).

Результатом осуществления государственного финансового и экспортного кредитования является возникновение у Российской Федерации внешних долговых требований. Внешние долговые требования Российской Федерации формируют долг иностранных государств и иностранных юридических лиц перед Российской Федерацией.

Государственной думой ФС РФ при втором чтении проекта федерального закона о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период утверждается Программа предоставления государственных финансовых и государственных экспортных кредитов на очередной финансовый год и плановый период.

Международный кредит представляет собой движение ссудного капитала во внешнеэкономической деятельности, где субъектами выступают как представители частного капитала (банки, фирмы), так и государственного (государственные учреждения, правительства), а также международные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации.

В зависимости от критериев классификации выделяют разновидности международного кредита.

В зависимости от категории кредитора международный кредит бывает:

– *фирменный (частный) кредит* – это коммерческий кредит, который может быть предоставлен в форме отсрочки платежа (вексельный кредит), кредитом по открытому счету (запись на счет покупателя его задолженности) или авансовый платеж импортера (предварительная оплата);

– *банковский кредит* предоставляется банками экспортерам и импортерам, при кредитовании особо крупного размера банки создают консорциумы, синдикаты, пулы с целью мобилизации кредитных ресурсов и распределения финансового риска;

– *брокерский кредит* – промежуточная форма между фирменным и банковским кредитами с участием брокеров, которые осуществляют заимствования средств у банков, а потом их перекредитуют;

– *правительственный кредит* предоставляется международным государственным кредитом, при этом кредиты предоставляются на основе межправительственных соглашений;

– *смешанный кредит* – это кредит с участием частных предприятий (в том числе банков) и государства;

– *межгосударственный кредит международных финансовых институтов* – в данном случае международные финансовые институты ограничиваются небольшими кредитами, которые открывают доступ заемщикам к кредитам частных иностранных банков.

По области применения международный кредит делится на 2 разновидности: кредитование экспорта (фирменный и банковский кредит) и кредитование импорта (фирменный и банковский кредит).

Фирменное кредитование экспорта осуществляется в виде авансов импортера-покупателя, выдаваемых иностранным производителям (экспортерам).

Банковское кредитование экспорта осуществляется в виде:

– выдачи ссуды под товары в стране-экспортере;

– предоставления кредита под товары, находящиеся в пути, в данном случае обеспечением выступают транспортные документы (коносамент, железнодорожная накладная и др.);

– выдачи ссуды под товары или товарные документы в стране-импортере;

– кредита, не обеспеченного товарами, предоставляемого крупным фирмам-экспортерам, имеющим с банком длительные деловые отношения или участвующим в их капитале.

Фирменное кредитование импорта подразделяется на две разновидности:

– кредит по открытому счету – на основе соглашения экспортер записывает на счет импортера в качестве его долга стоимость проданных и отгруженных товаров, а импортер обязуется погасить кредит в установленный срок. Применяется при долгосрочных отношениях между сторонами и регулярных поставках;

– вексельный кредит – экспортер после отгрузки товара выставляет тратту (переводный вексель) на импортера, который, получив товарные документы, акцептует тратту, т. е. берет на себя обязательство оплатить вексель в указанный срок.

В международной практике применяется банковское финансирование фирменных кредитов с помощью аккредитивной формы расчетов. В этом случае банки импортера и экспортера заключают соглашение, на основании которого открывают аккредитив экспортеру против предоставленных им документов об отгрузке товаров.

Банковский кредит по импорту имеет следующие разновидности.

Акцептный кредит – кредит, выдаваемый в виде акцепта (согласия) банка-импортера на оплату векселя (тратты) экспортера. В этом случае перед наступлением срока погашения кредита импортер вносит в свой банк сумму долга, а последний в срок погашает обязательства перед экспортером.

Акцептно-рамбурсный кредит представляет собой акцепт векселя банком-экспортером при условии гарантии иностранного банка, обслуживающего импортера. При этом импортер до истечения срока векселя (тратты) обязывается внести денежные средства в свой банк, который в свою очередь переводит (рамбурсирует) их иностранному банку-экспортеру, акцептовавшему тратту, после чего последний оплачивает ее экспортеру в установленный срок.

Факторинг представляет собой инкассирование банком дебиторских счетов своих клиентов-импортеров и получение причитающихся в их пользу платежей с банка экспортера. При факторинговых операциях осуществляется продажа счетов-фактур и платежных требований.

Форфейтинг – в данном случае экспортер, получив акцептованные импортером переводные векселя (тратты), продает их со скидкой банку. При наступлении срока погашения импортер оплачивает долг (обычно полугодовыми платежами). Сделка оформляется индоссаментом.

3.2.2. Ссудный процент и его экономическая роль.

Природа и функции ссудного процента

Ссудный процент, представляющий собой плату за временное пользование денежными средствами (ссудой), благодаря чему денежные фонды капитализируются, т. е. становятся капиталом, и получают способность создавать прибавочную стоимость.

Ссудный процент получают кредиторы – владельцы денежных фондов, а уплачивают заемщики – получающие ссуду на принципах срочности, платности, возвратности и гарантированности.

Разновидности ссудного процента привязаны к видам кредита (табл. 3.1).

Ссудный процент выполняет стимулирующую и гарантирующую функции.

В государственном регулировании ссудный процент играет важную роль, являясь инструментом денежно-кредитной политики. Так, в России Центральным банком определяется ключевая ставка и учетная ставка (процентная ставка рефинансирования).

Процентная ставка рефинансирования (учетная ставка) – это ставка процента, начисляемая при предоставлении Банком России кредитов коммерческим банкам. Учетная ставка используется также в целях налогообложения и расчета пеней и штрафов, она была введена 1 января 1992 г. С 1 января 2016 г. Банк России не устанавливает самостоятельное значение учетной ставки, ее значение приравнивается к значению ключевой ставки, определенному на соответствующую дату.

Ключевая ставка – это процентная ставка по операциям Центрального банка, связанным с регулированием ликвидности банковского сектора. Ключевая ставка является основным индикатором денежно-кредитной политики нашего государства. Ставка была введена Банком России 13 сентября 2013 г.

Таблица 3.1

Формы ссудного процента

№	Критерий	Форма ссудного процента
1	По формам кредита	коммерческий процент; банковский процент; потребительский процент; процент по лизинговым сделкам; процент по государственному кредиту
2	По видам кредитных организаций	учетный процент центрального банка; банковский процент; ломбардный процент (ростовщический процент)
3	По направлениям использования	процент по кредитам на оборотные средства; процент по кредитам на основные фонды; процент по кредитам на ценные бумаги
4	По срокам	процент по краткосрочным кредитам; процент по среднесрочным кредитам; процент по долгосрочным кредитам
5	По видам операций кредитных организаций	депозитный процент; вексельный процент; учетный процент банка; процент по кредитам; процент по межбанковским кредитам

Динамика ключевой и учетной ставок с 1 января 2016 г. представлена в табл. 3.2.

Таблица 3.2

Размер ключевой и учетной ставок Банка России

Дата, с которой установлена ставка	Размер ставки (% годовых)
1 января 2016 г.	11,00
14 июня 2016 г.	10,50
19 сентября 2016 г.	10,00
27 марта 2017 г.	9,75
2 мая 2017 г.	9,25
19 июня 2017 г.	9,00
18 сентября 2017 г.	8,50

В банковском секторе экономики используются рыночные процентные ставки, которые делятся на аукционные и банковские.

К аукционным процентным ставкам относятся ставки по депозитам и банковским кредитам, размещаемым посредством аукционных торгов. Банковский вид ставок включает стоимость привлекаемых банками депозитов при непосредственной работе с клиентами и ставки по кредитам, предоставляемым непосредственным заемщикам, т. е. предприятиям, организациям и населению.

Процентные ставки по кредитам обычно рассчитываются исходя из базовой процентной ставки. Базовая ставка рассчитывается на основе реальной цены привлекаемых денежных средств, а также уровня иных банковских расходов и планируемой нормы прибыли. Базовая ставка представляет собой среднюю величину ставки, по которой обычно предоставляются ссуды заемщикам с высоким кредитным рейтингом.

В зависимости от исходной базы, суммы для начисления процентов различают ставки, рассчитываемые по схеме простых и сложных процентов.

Схема начисления по простым процентам предполагает исчисление процентной ставки исходя из одной и той же (неизменяемой) начальной суммы на протяжении всего срока действия ссуды. Формула (3.1) простого процента имеет вид:

$$FV = PV (1 + k \cdot n), \quad (3.1)$$

где FV – будущая стоимость денежного потока (итоговая сумма к выплате с учетом начисленных процентов);

PV – текущая (настоящая) стоимость денежного потока;

k – процентная ставка, начисляемая за один период (обычно год);

n – количество периодов начисления.

Схема сложных процентов предполагает применение процентной ставки к первоначальной сумме, наращенной с учетом начисленных за предыдущие периоды начисления процентов. Такая процедура называется капитализацией процентов. Формула (3.2) сложных процентов имеет вид:

$$FV = PV (1 + k)^n. \quad (3.2)$$

Ссудный процент имеет определенный уровень, или норму. Формула (3.3) нормы ссудного процента имеет вид:

$$N = D / K, \quad (3.3)$$

где N – норма ссудного процента;

D – доход, полученный на ссудный капитал (полученные проценты);

K – размер ссудного капитала.

Формирование нормы процентных ставок основывается на следующих принципах:

– напрямую зависят от ставки рефинансирования и установленных норм резервирования ЦБ РФ;

- формируются в зависимости от состояния спроса и предложения на рынке кредитных ресурсов;
- определяется сроком, степенью риска, видом кредита.

Контрольные вопросы для самопроверки

1. В чем проявляется сущность кредита?
2. Какую экономическую природу имеет ссудный капитал?
3. В чем особенности и разновидности банковского кредита?
4. В чем особенности и роль потребительского кредита?
5. В чем особенности и инструменты коммерческого кредита?
6. В чем особенности и условия привлечения государственного кредита?
7. Какова роль и формы международного кредита во внешнеэкономической деятельности?
8. В чем заключается суть и каковы разновидности ссудного процента?

Тестовые задания

1. Наиболее распространенным и традиционным видом кредита является:
 - а) потребительский кредит;
 - б) коммерческий кредит;
 - в) банковский кредит;
 - г) государственный кредит.
2. Вексель – это инструмент:
 - а) потребительского кредита;
 - б) коммерческого кредита;
 - в) банковского кредита;
 - г) государственного кредита.
3. Банковский кредит, оформляемый под залог товарно-материальных ценностей или ценных бумаг и погашаемый со специального текущего счета клиента банка за счет средств, поступивших на этот счет, или путем реализации залога, – это кредит:
 - а) онкольный;
 - б) контокоррентный;
 - в) овердрафтный;
 - г) акцептный.
4. Автоматический вид банковского кредита, предоставляемый на заранее определенный срок, в течение которого заемщику разрешается поэтапное привлечение кредитных средств, а также поэтапное частичное или полное погашение обязательств по кредиту – это кредит:
 - а) ломбардный;
 - б) револьверный;
 - в) ролловерный;
 - г) кредитная линия.
5. К потребительским кредитам относятся все нижеперечисленные, кроме:
 - а) экспресс-кредита;
 - б) кредитной карты;
 - в) кредитной линии;
 - г) нецелевого кредита.

6. Тип коммерческого кредита, применяемый в случаях реализации новых товаров, впервые выводимых на рынок, и спрос на которые трудно спрогнозировать – это:

- а) фрэнчайз;
- б) консигнация;
- в) овердафт;
- г) контокоррент.

7. Аванс или частичная оплата – это разновидность:

- а) потребительского кредита;
- б) коммерческого кредита;
- в) банковского кредита;
- г) государственного кредита.

8. Согласно бюджетному законодательству Российской Федерации термин «государственный кредит» применяется только:

- а) к международным финансовым отношениям;
- б) к межбюджетным отношениям;
- в) к гарантированным займам;
- г) к государственному импортному кредиту.

9. Инкассирование банком дебиторских счетов своих клиентов-импортеров и получение причитающихся в их пользу платежей с банка экспортера – это:

- а) форфейтинг;
- б) факторинг;
- в) акцептный кредит;
- г) онкольный кредит.

10. Процентная ставка по операциям Центрального банка, связанным с регулированием ликвидности банковского сектора, – это

- а) учетная ставка;
- б) ставка рефинансирования;
- в) ключевая ставка;
- г) бюджетная ставка.

Практические задания

1. Банк принимает депозиты на 4 месяца по ставке 5 % годовых, на 5 месяцев по ставке 6 % годовых и на год по ставке 7 % годовых. Сумма депозита – 100 тыс. руб. Определить наращенную сумму депозита на сроки: а) 4 месяца; б) 5 месяцев; в) год.

2. Центральный банк купил у коммерческих банков казначейские векселя за 15 дней до погашения на сумму 75 млн долл. США по учетной ставке 5 %. Как может измениться объем денежной массы, если норма обязательных резервов равна 4 %?

3. Простой 90-дневный вексель на сумму 10 тыс. рублей, датированный 3 августа текущего года, учитывается банком 4 сентября по ставке 8 %. Определить: какую сумму получит векселедержатель при учете векселя.

Заключение

Финансы представляют собой сложную объективную категорию экономической науки. Финансы тесно переплетаются с другими звеньями материального производства и являются важнейшим фактором его развития. Организация и устройство финансовой системы является функцией государства.

Денежные отношения более широкое понятие, ключевой категорией которых выступают деньги. Деньги представляют собой особого рода товар, выполняющий функции средства платежа, меры стоимости, средства обращения.

Финансовые и денежные отношения породили такое явление, как кредит. Сущность кредита выражается в его способности аккумулировать и капитализировать, а также эффективно распределять денежные средства между субъектами экономической системы.

Учебное пособие «Финансы, денежное обращение, кредит» сформировано в соответствии с требованиями государственного образовательного стандарта, внутренними регламентирующими документами Российской таможенной академии, содержит необходимую учебную информацию, предусмотренную рабочей программой учебной дисциплины.

Структура и содержание учебного пособия позволяют обучающимся осваивать теоретический материал и проводить самоконтроль своих знаний, учитывает специфику профиля обучающихся по программе.

Более тесная связь с направлением подготовки и соответствующими профилями позволяет максимально учесть специфику обучающихся в Российской таможенной академии, что позволит дополнить и частично заменить некоторые разделы базовых учебников, рекомендованных Рабочей программой. Содержание, рекомендации по изучению учебной дисциплины «Финансы, денежное обращение и кредит» позволят студентам Российской таможенной академии ориентироваться в самостоятельной работе по освоению данного курса, а сдаче экзамена – в форме теста.

Для лучшего понимания содержания изучаемых вопросов по различной тематике слушателям необходимо систематически самостоятельно изучать дополнительные информационные источники, имеющие отношение к вопросам функционирования финансовой системы, роли и места таможенных органов в реализации фискальной политике государства.

Учебное пособие позволит более предметно изучить основные разделы курса, сформировать умения в части профессионально ориентированного анализа финансовой информации, развить системное видение реализуемой в стране финансовой, денежно-кредитной и таможенной политики.

Обращение к ведомственным периодическим изданиям и интернет ресурсам, например: «Вестник Российской таможенной академии», «Таможенная политика России на Дальнем Востоке», сайт Федеральной таможенной службы, сайт Центрального Банка России, сайт Министерства финансов России, позволит постоянно актуализировать материалы учебного пособия. Учет предлагаемых методических рекомендаций позволит сформировать требуемые общекультурные и профессиональные компетенции, необходимые для выпускника Российской таможенной академии в области финансов, денежного обращения и кредита.

Список литературы

Нормативно-правовые источники

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации : федеральный закон от 31.07.1998 № 145-ФЗ. – URL : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702.

2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть II) : федеральный закон от 26.01.1996 № 14-ФЗ. – URL : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_9027.

3. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) : федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ. – URL : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570.

4. О банках и банковской деятельности : федеральный закон от 02.12.1990 № 395-1. – URL : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5842.

5. О валютном регулировании и валютном контроле : федеральный закон от 10.12.2003 № 173-ФЗ. – URL : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_45458.

6. О национальной платежной системе : федеральный закон от 27.06.2011 № 161-ФЗ. – URL : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_115625.

7. О рынке ценных бумаг : федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ. – URL : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148.

8. Об обязательном пенсионном страховании в РФ : федеральный закон от 15.12.2001 № 167-ФЗ. – URL : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34447.

9. Об обязательном медицинском страховании в Российской Федерации : федеральный закон от 29.11.2010 № 326-ФЗ. – URL : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_107289.

10. Об организации страхового дела в Российской Федерации : федеральный закон от 27.11.1992 № 4015-1 (ред. от 26.07.2017, с изм. и доп., вступ. в силу с 22.08.2017). – URL : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_1307.

11. О Фонде социального страхования Российской Федерации : постановление Правительства РФ от 12.02.1994 № 101 (ред. от 10.08.2016). – URL : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_3197.

12. Об утверждении Официальной статистической методологии организации статистического наблюдения за потребительскими ценами на товары и услуги и расчета индексов потребительских цен : приказ Росстата от 30.12.2014 № 734. – URL : <http://legalacts.ru/doc/prikaz-rosstata-ot-30122014-n-734-ob>.

Научная и учебная литература

13. Основы теории и методологии финансов : учеб. пособие / В. В. Глухов [и др.] ; под общ. ред. д.э.н., проф. В. А. Останина. – Владивосток : Изд-во Дальневосточного федерального ун-та, 2014. – 140 с.

14. Глухов, В. В. О причинах возникновения и проблемах функционирования электронных денег / В. В. Глухов [и др.] // Экономика и предпринимательство. – 2014. – № 1–3 (42–3). – С. 664–667.

15. Государственные и муниципальные финансы : учебник для студентов вузов / под ред. Г. Б. Поляка. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2016. – 391 с. – URL : <http://znanium.com/bookread2.php?book=556829>.

16. Деньги. Кредит. Банки : учебник для студентов вузов, обучающихся по эконом. специальностям, по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» / Е. Ф. Жуков, Н. М. Зеленкова, Н. Д. Эриашвили ; под ред. Е. Ф. Жукова. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 783 с.

17. Кирбитова, С. В. Реализация программы софинансирования пенсии в Приморском крае: факты, проблемы, перспективы / С. В. Кирбитова, А. Н. Худoley // Наука XXI века: теория, практика, перспективы : сб. статей междунар. научно-практ. конф. – Уфа : Аэтерна, 2014. – С. 88–91.

18. Кривелевич, М. Е. Ценные бумаги как инструмент создания новой парадигмы пенсионного страхования / М. Е. Кривелевич, В. А. Останин // Экономика и предпринимательство. – 2017. – № 3–2 (80–2). – С. 149–152.

19. Кривелевич, М. Е. Монетарная экономика: распределение доходов, собственности, рисков : курс лекций / М. Е. Кривелевич, В. А. Останин ; Российская таможенная академия, Владивостокский филиал. – Владивосток, 2016. – 114 с.

20. Кривелевич, М. Е. Монетарная экономика. Ч. 1. Финансовые рынки и финансовые риски : учеб. пособие / М. Е. Кривелевич, В. А. Останин ; Российская таможенная академия, Владивостокский филиал. – Владивосток, 2015. – 152 с.

21. Кузнецова, Е. И. Финансы. Денежное обращение. Кредит: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по направлениям экономики и менеджмента / Е. И. Кузнецова. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 687 с. – URL : https://biblioclub.ru/index.php?page=book_red&id=118187&sr=1.

22. Нешиной, А. С. Финансы: учебник для бакалавров / А. С. Нешиной. – 11-е изд., перераб. и доп. – Москва : ИДК «Дашков и К^о», 2016. – 352 с. – URL : <http://www.knigafund.ru/books/199002>.

23. Останин, В. А. Накопительное страхование пенсий и экономическая безопасность домашних хозяйств / В. А. Останин // Фундаментальные исследования. – Пенза : Академия естествознания, 2017. – № 2. – С. 194–199.

24. Останин, В. А. Сумма денег : монография / В. А. Останин. – Владивосток : Изд-во Дальневосточного гос. ун-та, 2010. – 240 с.

25. Подъяблонская, Л. М. Финансы: учебник для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Государственное и муниципальное управление» / Л. М. Подъяблонская. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 407 с.

26. Шарп, У. Ф. Инвестиции [пер. с англ.] / Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джеффри В. Бейли. – Москва : ИНФРА-М и К, 2015, – 1035 с.

27. Нешиной, А. С. Финансы : учебник / А. С. Нешиной, Я. М. Воскобойников. – 10-е изд. – Москва : ИДК «Дашков и К^о», 2012. – 528 с.

28. Финансы : учебник / под ред. А. З. Дадашева. – Москва : Вузовский учебник ; НИЦ «ИНФРА-М», 2016. – 178 с. – URL : <http://znanium.com/bookread2.php?book=515974>.

29. Финансы : учебник / под ред. д.э.н., проф. А. П. Балакиной и д.э.н., проф. И. И. Бабленковой. – Москва : ИДК «Дашков и К^о», 2017. – 384 с. – (ЭБС Университетская библиотека онлайн – <http://biblioclub.ru/> ; Книгафонд – <http://www.knigafund.ru>).

30. Финансы : учебник. – 4-е изд., перераб. и доп. / под ред. проф. В. А. Слепова. – Москва : Магистр: ИНФРАМ, 2017. – 336 с. – URL : <http://znanium.com/bookread2.php?book=757850>.

Электронные ресурсы

31. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. – URL : <https://www.cbr.ru>.

32. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. – URL : <https://www.minfin.ru/ru>.

33. Официальный сайт Министерства экономического развития Российской Федерации. – URL : <http://economy.gov.ru/mines/main>.

34. Справочная правовая система «Консультант Плюс». – URL : <http://www.consultant.ru>.

35. Официальный сайт журнала «Финансы и кредит». – URL : <http://www.fin-izdat.ru/journal/fc>.

36. Официальный сайт журнала «Финансовая экономика». – URL : <https://finanec.ru>.

Учебное издание

ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ

Учебное пособие

Под общей редакцией профессора В.А. Останина

ОСТАНИН Владимир Анатольевич
ГУБАРЬКОВ Сергей Викторович
КИРБИТОВА Светлана Валерьевна
КОЖИНА Наталья Александровна
ПРИСТУП Наталья Петровна
ДОВЖЕНКО Павел Витальевич
ЛАЗАРЕВ Владимир Анатольевич
КРИВЕЛЕВИЧ Максим Евсеевич

Редактор И. К. Вельяотс

Электронная верстка: Д. С. Гусарова

Дизайн обложки: Г. П. Писарева

Подписано в печать 26.04.2018. Формат 70×100/16.
Усл. печ. л. 11,05. Уч.-изд. л. 8,28. Тираж 67 экз. Изд. № 271. Заказ 50.

Редакционно-издательский отдел
Владивостокского филиала Российской таможенной академии.
690034, г. Владивосток, ул. Стрелковая, 16 в.