МЕЖРЕГИОНАЛЬНАЯ
АКАДЕМИЯ УПРАВЛЕНИЯ ПЕРСОНАЛОМ

МАУП

ФИНАНСЫ
(теоретические основы)

Под руководством и при научной редакции
М. В. Гридчиной, В. Б. Захожая

Перевод с украинского

Утверждено
Министерством образования и науки Украины
в качестве учебника
для студентов высших учебных заведений

Киев
ДП «Издательский дом «Персонал»
2010

ББК 65.261я73
Ф59

Авторы: М. В. Гридчина, В. Б. Захожай, Л. Л. Осипчук, Ю. Л. Субботович, К. Н. Темчишина, О. А. Фесенко, Г. И. Филина, В. П. Ходаковская, Н. Г. Яковлева

Рецензенты: *В. И. Грушко,* д-р экон. наук, проф. *Н. И. Малик,* д-р экон. наук, проф., чл.-кор. НАН Украины

Утверждено Ученым советом Межрегиональной Академии управления персоналом (протокол № 5 от 28.05.08)

Утверждено Министерством образования и науки Украины (письмо № 14/18.2–196 от 28.01.02)

Ф59 **Финансы (теоретические основы) :** Учебник / М. В. Гридчина, В. Б. Захожай, Л. Л. Осипчук и др.; под рук-вом и при научной редакции М. В. Гридчиной, В. Б. Захожая. — Пер. с укр. — К. : ДП «Издательский дом «Персонал», 2010. — 336 с. — Библиогр. : с. 326–333.

ISBN 978–966–608–926–0

В предлагаемом учебнике изложены основы теории финансов, приведены структура и характерные особенности финансовой системы страны, основные направления финансовой политики, а также концептуальные подходы к формированию государственного бюджета в условиях рыночной экономики. Рассмотрены слагаемые финансовой системы — государственные финансы, финансы предприятий, страхование, финансы населения. Особое внимание уделено финансовому рынку как механизму эффективного распределения и перераспределения финансовых ресурсов. Показана роль разных видов финансового контроля в обеспечении функционирования финансовой системы.

Для студентов экономических специальностей высших учебных заведений.

ББК 65.261я73

© М. В. Гридчина, В. Б. Захожай, Л. Л. Осипчук и др., 2007
© М. В. Гридчина, В. Б. Захожай, Л. Л. Осипчук и др., 2010, пер. с укр.
© Межрегиональная Академия управления персоналом (МАУП), 2010
© ДП «Издательский дом «Персонал», 2010

ISBN 978–966–608–926–0

Введение

Формирование будущих специалистов по экономике и менеджменту предусматривает изучение фундаментальных экономических дисциплин, усвоение базовых экономических понятий и категорий, их взаимосвязей и взаимозависимости, воздействия на общество, отдельные предприятия и граждан. Цель предлагаемого учебника — раскрыть сущность основных финансовых категорий и отношений, возникающих между субъектами рыночной экономики, а также механизмы и организационные структуры, обеспечивающие функционирование финансовой системы страны. Авторы стремились комплексно подойти к изучению финансовой системы Украины, рассмотрев ее особенности как совокупности экономических отношений относительно формирования, распределения, перераспределения и использования валового внутреннего продукта (ВВП), так и сети специальных институтов, составляющих организационную структуру финансовой системы и обеспечивающих функционирование финансов.

Последовательность изложения материала подчинена логике изучения финансовых отношений. В разделе 1 приведены понятия финансов и финансовой системы, определены отдельные сферы финансовых отношений и их взаимосвязь, раскрыты сущность и содержание финансовой политики государства, основные концепции формирования государственного бюджета страны. В разделах 2–5 изложены основы функционирования слагаемых финансовой системы страны. Раздел 6 посвящен финансовому рынку как важнейшему механизму, обеспечивающему взаимодействие слагаемых финансовой системы. В разделе 7 рассмотрены степень и виды финансового контроля как механизма, способствующего эффективности функционирования финансовой системы. В разделе 8 раскрыта роль финансов в развитии международных связей.

Содержание данного учебника соответствует программе дисциплины “Теория финансов”, изучение которой предшествует изучению специальных финансово-экономических дисциплин: “Финансы предприятий”, “Финансовый менеджмент”, “Налоговая система”, “Рынок финансовых услуг” и др.

Учебник подготовил авторский коллектив: М. Гридчина — введение, главы 3.1, 7.1, 7.3, 7.4; В. Захожай — глава 2.1; Л. Осипчук — раздел. 1; Ю. Субботович — главы. 2.4, 2.5, 3.4; К. Темчишина — главы. 3.2, 3.3; О. Фесенко — главы 2.2, 2.3; Г. Филина — разделы 4, 5, 8; В. Ходаковская — раздел 6; Н. Яковлева — глава 7.2.

МАУП

ОСНОВЫ ТЕОРИИ ФИНАНСОВ

1.1. Финансы и их место в системе общественных отношений

Финансы — одна из немногих экономических категорий, которую исследуют почти все направления экономической науки (если определять эти направления, принимая во внимание финансовые проблемы). Определение финансов как многоплановой категории является стратегическим в их изучении. Чаще всего финансы рассматриваются сквозь призму исторических, экономических и юридических подходов.

Исторический аспект — основа любой научной категории. Исторические корни и истоки помогают раскрыть ее содержание.

Если история не является актуальной без современности, то современность без истории просто непонятна. Проанализировав литературные источники по истории финансовой науки, убеждаемся, что теоретические и прикладные решения современных финансовых проблем основываются на выводах науки прошлого. Так, еще в 1910 году значение истории "чистой" финансовой науки подчеркивал российский ученый М. Фридман [96]. Он показал финансовые идеи, наиболее существенно повлиявших на развитие науки и о которых длительное время дискутировали представители разных научных направлений, политических партий и экономических групп. По мнению М. Фридмана, такое представление важнейших финансовых концепций должно содействовать отражению объективного взгляда на финансовую действительность и критическому отношению к учениям. Профессор Колумбийского университета Е. Селигман считал, что основное задание экономики — объяснить то, что есть; если общество — это результат эволюции, то можно объяснить то, что есть, только зная, что было [86].

Согласно историческому подходу понятие “финансы” является категорией исторической, возникшей вместе с появлением государства и неразрывно связанной с его существованием и функционированием, которая определяет характер и цель данной исторической эпохи. Историческую основу финансов признают все научные деятели в сфере финансов.

Понятие “финансы” происходит от латинского — *finance,* что буквально означает платеж, сбор. Финансы возникли и продолжительное время развивались как система мобилизации средств, материальных и финансовых ресурсов для нужд правящей элиты, разных форм государственных образований и защиты определенной территории. С этой целью государство внедряло разные формы налогов, сборов и платежей. Использование собранных таким способом денег исключало контроль со стороны обычных граждан. Вследствие этого на протяжении почти шести столетий понятие “финансы” воспринималось как форма угнетения населения и несправедливого уменьшения его доходов.

Финансы — это продукт существования государства и товарно-денежных отношений. Содержание этого понятия связано с определенной исторической эпохой. Оно отражает эволюцию товарно-денежных отношений, расширение функций государства, а также методы и способы реализации этих функций. И хотя термин “финансы” начали употреблять еще в конце XIII ст., наибольшее распространение он получил в XIX ст., когда функции государства значительно расширились и усовершенствовались, а товарно-денежные отношения стали доминировать в экономических системах. В свою очередь, развитие товарно-денежных отношений было обусловлено общественным разделением труда, наличием разных форм собственности и предпринятых на их основе организационно-правовых форм хозяйствования, экономической обособленностью их субъектов и внешнеэкономическими связями. Иначе говоря, финансы стали универсальным и действенным элементом экономической жизни.

С учетом вышеизложенного можно утверждать, что финансовая наука, как и все остальные, возникла из практики. Большинство ученых считают, что она появилась в XV–XVI ст. Впервые о хозяйственных объектах упоминается в трудах античных философов Ксенофонта и Аристотеля.

В средние века господство натурального хозяйства и обусловленное этим слабое развитие финансов не содействовали развитию фи-

нансовой науки. Для этого периода характерно формирование общих положений о финансовой нравственности в отдельных теологических, философских, политических и юридических трудах схоластиков.

Финансовая наука возникла одновременно с политической экономией в XV ст. северной Италии, переживавшей экономический и культурный подъем. На рубеже средневековья и новой истории торговый капитализм не только создал материальные условия для появления новой отрасли общественного знания, но и обусловил необходимость сознательного отношения к финансовому хозяйству [80].

Современные подходы к раскрытию сущности финансов значительно расширили содержание этого понятия. Однако разные взгляды на финансы, изложенные в научной литературе, внесли определенную путаницу в определение этой экономической категории. В понятие “финансы” вкладывают разное содержание — это и “финансовые ресурсы”, и “капитал”, и “денежные потоки”, и “финансовый рынок”, и “финансовые фонды” и т. п. В повседневной жизни понятие “финансы” часто употребляется в значении “деньги”. Но финансы — это не деньги, хотя они и имеют денежную форму. Их невозможно почувствовать, осязать, оплатить ими покупку. Движение средств, связанное с обслуживанием розничного товарооборота, оплатой коммунальных, транспортных и иных услуг, получением наследства или подарков, не считается финансами.

Проведем определенные разграничения и четче определим сущность категории “финансы”. Экономическое содержание финансов можно раскрыть, проанализировав классическую модель экономического кругооборота (рис. 1.1).

Приведенная модель демонстрирует связь между двумя потоками — товарным и денежным. Движение этих потоков в экономическом кругообороте приобретает разные формы: выручки от реализации, потребительских (суммарных) затрат, пофакторных доходов[1] и др. Каждая форма характеризует соответствующую фазу распределения стоимости созданного валового продукта.

Финансовые отношения в системе экономического кругооборота возникают на стадии производства (связь “домохозяйства — предприятия”).

---

[1] Пофакторные доходы — это доходы, полученные от использования факторов производства (земли, капитала, труда, предпринимательских способностей, информации)

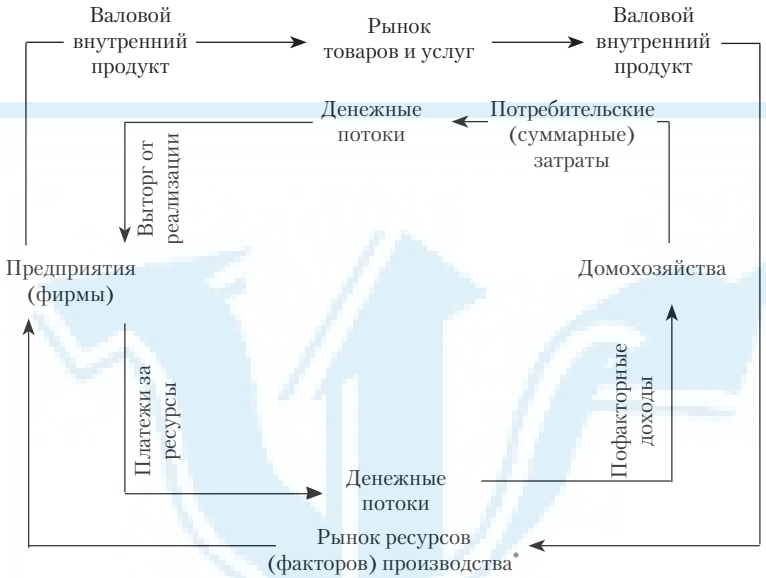

Рис. 1.1. **Модель экономического кругооборота ресурсов, продуктов и доходов в рыночной экономике**

Именно на этой стадии происходит первичное распределение созданной стоимости и формируются первичные доходы (заработная плата, процент, рента, прибыль). Сумма этих доходов на уровне общества создает национальный доход страны. Потоки формирования национального дохода наиболее значимы в экономическом кругообороте. Движение этих потоков связано с экономическими отношениями, возникающими в обществе по поводу распределения прибыли, формирования фондов внутрихозяйственного назначения, взаиморасчетов с государством и т. п.

Следующая стадия возникновения финансовых отношений связана с перераспределением первичных доходов и формированием фондов общественного значения — государственного бюджета, внебюджетных и банковских фондов и др. Особенность данной стадии состоит в том, что финансовые отношения опосредуют перераспределение ранее созданных доходов и взаимодействуют с такими экономическими категориями, как налоги и кредит.

[1] Фактор — это ресурс, непосредственно участвующий в процессе производства.

Таким образом, **финансовые отношения** определяются как общественные отношения между государством, юридическими лицами и физическими лицами, возникающие по поводу формирования, распределения, перераспределения и использования определенных денежных фондов.

Учитывая многоплановость проявления финансовых отношений, существуют разные подходы к определению экономической сущности понятия “финансы”.

Во-первых, финансы — это система экономических (денежных) отношений, с помощью которых создаются, распределяются и перераспределяются фонды денежных средств.

Во-вторых, финансы — это совокупность объективно обусловленных экономических отношений, имеющих распределительный характер, денежную форму выражения, материализующихся в денежных доходах и накоплениях, которые сосредоточиваются в государственных структурах и у хозяйствующих субъектов с целью расширенного воспроизводства, материального стимулирования работников, удовлетворения социальных потребностей общества.

В-третьих, финансы — это система экономических отношений между государством, юридическими и физическими лицами по поводу формирования, распределения, перераспределения и использования централизованных и децентрализованных денежных фондов, которые должны регулироваться правовыми нормами.

Объективным условием реализации финансов является наличие финансовых ресурсов, движение которых обеспечивается определенной денежной массой. Поэтому выясним, что означает понятие “финансовые ресурсы”.

Финансовыми ресурсами, с одной стороны, считается совокупность ресурсов всех секторов экономики (государственного и частного, коллективных предприятий, общественных организаций), с другой — совокупность денежных фондов, образующихся в процессе создания, распределения, перераспределения и использования валового внутреннего продукта и национального дохода за определенный период.

Основным источником финансовых ресурсов является ВВП. Наибольшая часть финансовых ресурсов образуется за счет прибыли, заработной платы, амортизации, косвенных налогов, отчислений юридических лиц на социальное страхование.

Как видим, финансовые ресурсы формируются преимущественно из части ВВП, которая является новообразованной стоимостью (на-

циональным доходом). Частично к их формированию привлекается также ранее созданная стоимость — через возмещение приобретения, изготовления (или улучшения) основных фондов (амортизацию) в виде таких обязательных платежей, как сбор за геологоразведочные изыскания, платежи за использование природных ресурсов, рентные платежи.

Существует также такое определение понятия “финансовые ресурсы”: это совокупность ценных бумаг и платежных средств. Оно связано с большими масштабами развития финансового рынка, посредством которого в странах с развитой экономикой действительно мобилизуется значительная часть финансовых ресурсов при помощи продажи-купли разных видов финансовых инструментов. Поэтому иногда финансовый рынок называют рынком финансовых ресурсов. В рыночных условиях через финансовый рынок перераспределяется подавляющее большинство финансовых ресурсов, и финансовая система не может функционировать без него (поэтому финансовому рынку посвящен отдельный раздел учебника). Тем не менее нельзя суживать понятие финансовых ресурсов к совокупности финансовых инструментов (разных видов ценных бумаг), которые обращаются на финансовом рынке. Ведь значительная часть финансовых ресурсов привлекается и используется без посредства финансового рынка, например, финансовые ресурсы государственного бюджета формируются по большей части через сбор налогов с предприятий и населения, и лишь периодически определенная доля этих ресурсов мобилизуется через финансовый рынок (размещение государственных займов).

Финансы имеют денежную форму выражения, поскольку без движения денег невозможны финансовые отношения. Деньги являются материальным носителем финансовых отношений, а их количество в обращении (денежная масса) влияет на эффективность функционирования финансовой системы.

Избыток денежной массы приводит к инфляции; высокий уровень инфляции разрушает финансовую систему, так как заставляет население и предприятия как можно скорее менять их на товарно-материальные или валютные ценности, объекты недвижимости, осуществлять бартерные операции. В результате денежные потоки, наполняющие централизованные и децентрализованные фонды средств, уменьшаются, а со временем вовсе исчезают, сфера действия финансов сужается. Если центральный банк страны, осуществляя

слишком жесткую монетарную политику и пытаясь преодолеть инфляцию, намного уменьшит количество денег в обращении, это негативно скажется на функционировании финансовой системы — сократятся объемы реализации товаров и услуг, а значит, уменьшится ВВП — основной источник финансовых ресурсов. Таким образом, финансовая система может быть стабильной только тогда, когда центральный банк будет правильно определять, какая масса денег должна пребывать в обращении, и эффективно регулировать ее средствами денежно-кредитной политики.

Денежная масса (М), то есть общее количество денег в обращении, планируется согласно агрегатному методу. *Денежные агрегаты* — это установленные центральным банком страны специфические группировки денежных форм по принципу ликвидности. *Ликвидность денег* — это скорость, с которой их можно обменять на товары (услуги), то есть использовать на текущее потребление.

В разных странах применяются разные денежные агрегаты.

Так, Национальный банк Украины (НБУ) для планирования денежного обращения устанавливает такие агрегаты:

M_0 = деньги вне банка, то есть наличные.

$M_1 = M_0$ + средства на текущих банковских счетах в национальной валюте.

$M_2 = M_1$ + срочные депозиты в национальной валюте.

$M_3 = M_2$ + средства клиентов по трастовым операциям банков.

Таким образом, каждый следующий агрегат образуется путем прибавления к предыдущему следующей денежной формы (массы денег, имеющих меньшую ликвидность).

Агрегат M_3 равняется M, то есть общей массе денег в обращении. Благодаря взаимосвязанности денежных агрегатов НБУ, проводя соответствующие мероприятия по регулированию любого из них, влияет на общий объем денежной массы.

Федеральная резервная служба, выполняющая в США функции центрального банка и отвечающая за монетарную политику, применяет следующие денежные агрегаты [69, с. 66]:

M_1 = наличные + дорожные чеки + депозиты до востребования + другие чековые депозиты;

$M_2 = M_1$ + срочные вклады мелкого номинала + сберегательные вклады + депозитные счета денежного рынка + взаимные фонды денежного рынка (неинституциональные) + однодневные соглашения о взаимном выкупе + однодневные займы в евродолларах;

$M_3 = M_2$ + срочные вклады большого номинала + титулы собственности взаимных фондов денежного рынка (институциональные) + долгосрочные соглашения о взаимном выкупе + срочные евродоллары;

L = M_3 + краткосрочные государственные ценные бумаги + коммерческие векселя + сберегательные облигации + банковские акцепты.

Для регулирования денежной массы (то есть, увеличения или уменьшения количества денег в обращении) центральные банки применяют следующие *инструменты денежно-кредитной политики:*

• установление учетной ставки, при помощи которой центральный банк воздействует на "цену" денег в стране. Для получения кредитных ресурсов коммерческие банки могут предъявлять центральному банку векселя надежных должников для переучета или предоставлять залог в виде ценных бумаг. В результате переучета векселей и под залог ценных бумаг центральный банк может предоставлять коммерческим банкам кредиты, плата за которые равняется учетной процентной ставке. Если она повышается, то есть деньги дорожают, коммерческим банкам приходится больше платить за получение дополнительных кредитных ресурсов. В случае уменьшения учетной ставки привлечение в обращение дополнительных средств от центрального банка стоит меньше, то есть повышаются возможности коммерческих банков увеличивать денежную массу;

• покупка и продажа центральным банком ценных бумаг и валютных ценностей (иностранной валюты, ценных бумаг, выраженных в иностранной валюте, банковских металлов) у коммерческих банков. Покупая ценные бумаги и валютные ценности, центральный банк "создает" деньги, то есть количество денег в обращении увеличивается. Когда же центральный банк продает их, он тем самым "уничтожает" деньги, и их количество в обращении уменьшается;

• установление минимальной ставки обязательного резервирования, то есть определенного процента средств, привлеченных коммерческими банками от клиентов. Они обязаны закрепить (зарезервировать) эту часть средств на корреспондентском счете в центральном банке, то есть не использовать их в активных операциях. Увеличивая процентную ставку обязательного резерва, центральный банк "связывает" большую массу денег, а уменьшая ее, наоборот, высвобождает деньги, вследствие чего их количество в обращении возрастает.

Рассматривая категорию "финансы", важно осознавать не только их материальную основу и денежную форму выражения, но и необ-

ходимость обязательного наличия достаточного количества способов, методов и инструментов, направленных на сознательное использование финансовых ресурсов и денежных потоков. Одной из форм управления со стороны государства экономическим и социальным развитием общества является правовое регулирование финансовых отношений, возникающих в процессе создания и использования фондов финансовых ресурсов. Все действия государства в сфере финансов должны основываться на правовых актах, определяющих круг юридических и физических лиц, между которыми возникают финансовые отношения и на которые распространяется действие правовых норм, а также права и обязанности указанных лиц относительно мобилизации и использования фондов финансовых ресурсов.

В последнее время в экономической и политической жизни Украины произошли значительные изменения, обусловленные получением независимости и переходом к рыночным отношениям. В этой связи расширился круг субъектов финансовых отношений, усложнилось их взаимодействие, стали разнообразнее финансовые ресурсы, способы их движения, распределения и перераспределения.

Современной практике хозяйствования присуща определенная особенность движения товарных и денежных потоков. Она состоит в том, что в модель экономического кругооборота включаются процессы, связанные со сбережениями, инвестициями и финансовыми рынками.

Сбережения — это часть доходов домохозяйств, не направленных на оплату товаров и услуг, уплату налогов, погашение долговых обязательств.

Инвестиции — это совокупность имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты предпринимательской и иных видов деятельности с целью получения прибыли, дохода или достижения социального эффекта. Различаются финансовые и реальные инвестиции.

Финансовые инвестиции — это вложение средств в различные финансовые инструменты: ценные бумаги, целевые банковские вклады, депозиты, паи и др.

Реальные инвестиции — это вложение средств в производственные фонды (основные и оборотные): материальные (строения, оборудование, сооружения и др.) и нематериальные активы (патенты, лицензии, ноу-хау, техническую, научно-практическую, инструктивную технологическую и другую документацию).

Финансовый рынок — это совокупность экономических отношений относительно финансовых инвестиций, которые регулируют потоки средств от их собственников к заемщикам.

В современной рыночной экономике собственниками свободных средств являются главным образом домохозяйства. Их расходы меньше, чем доходы, на величину сбережений. Самыми распространенными формами сбережения средств в рыночной экономике являются вклады в банки и покупка ценных бумаг.

Заемщиками средств на финансовом рынке являются предприятия и государство. Их расходы, как правило, превышают доходы; они равняются сумме доходов и инвестиций.

Привлечение к экономическому кругообороту сбережений и инвестиций усложняет механизм регулирования денежных потоков, включая в модель кругооборота финансовые рынки. Без них может замедлиться или вовсе прекратиться переливание средств от собственников к заемщикам. В рыночной экономике различают два способа переливания средств: прямое и непрямое финансирование. ***Прямое финансирование*** — это совокупность финансовых рыночных каналов, по которым средства перемещаются непосредственно от собственников к заемщикам. Эта форма финансирования включает взносы в уставный капитал предприятий и финансирование путем получения займов.

Финансирование путем взносов в уставный фонд означает, что предприятие получает средства в обмен на право владения частью его собственности.

Финансирование путем получения займов осуществляется при помощи заключения соглашений, по которым предприятие получает средства в обмен на обязательство вернуть их в будущем с процентами, но без предоставления кредитору прав на какую-либо часть его собственности. Такое финансирование осуществляется посредством получения банковских кредитов и продажи облигаций.

Второй способ финансирования — ***непрямое*** (опосредованное) ***финансирование*** — это совокупность финансовых каналов, по которым средства перемещаются через финансовых посредников. К ним относятся банки, пенсионные фонды, страховые компании, инвестиционные фонды, трастовые компании, фондовые биржи и иные институты. Функции финансовых посредников состоят в ак-

кумулировании средств для дальнейшего их размещения на коммерческой основе (см. главу 6.5).

Таким образом, классическая модель экономического кругооборота усложняется (рис. 1.2).

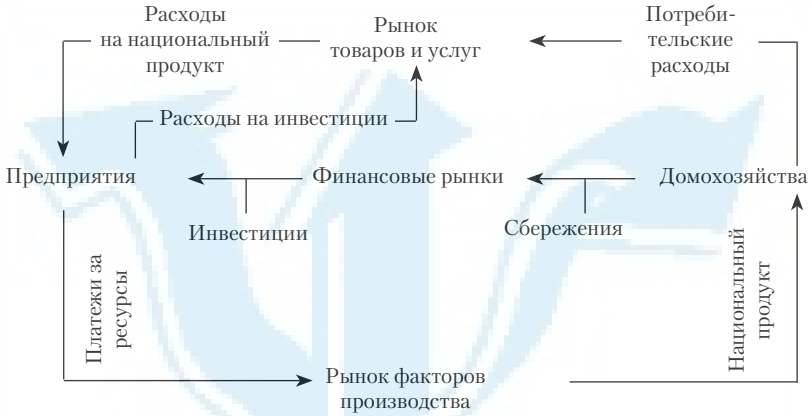

Рис. 1.2. **Воздействие финансовых рынков на экономический кругооборот ресурсов, товаров и денег**

В приведенной модели отсутствуют такие субъекты экономической деятельности, как государство и сектор межгосударственных экономических связей. Они являются неотъемлемой составной частью современного экономического кругооборота доходов, расходов и ресурсов. Государственный сектор взаимодействует с другими экономическими субъектами через инструменты государственного воздействия (налоги, государственные расходы, государственные займы).

Рассмотрим модель экономического кругооборота, включающего государственный сектор (рис. 1.3).

Приведенная модель может усложниться, если к ней присоединить сектор международных хозяйственных связей. В этом случае получим не замкнутую, а открытую модель экономического кругооборота, опосредованную международными финансовыми отношениями. В такой модели кругооборота рассматривается экономика страны, связанная с другими государствами механизмами экспорта, импорта и валютными финансовыми операциями.

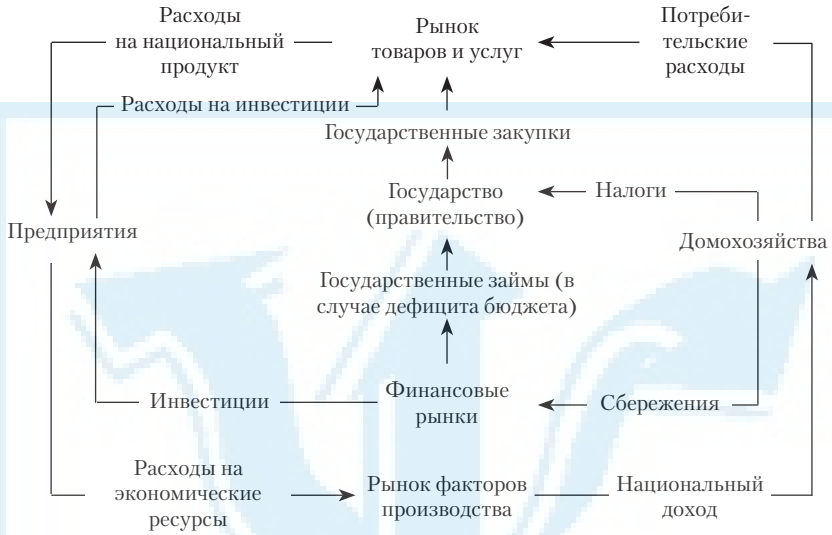

Рис. 1.3. **Упрощенная модель экономического кругооборота с учетом государственного сектора**

Таким образом, понятие финансов (финансовых отношений) тесно связано с развитием экономической системы в целом. Оно не является статичным. Сфера действия финансовых отношений постоянно расширяется, приобретает новые формы, определяя новые подходы к пониманию сути этого понятия. Об этом свидетельствуют также имеющиеся отличия в определении понятия “финансы” западными и отечественными экономистами.

В наше время в Украине появилось много зарубежных переводных изданий по финансам и финансовому управлению. Самая известная в Украине англо-американская финансовая школа, представителями которой выступают Дж. ван Хорн, Р. Холт, Дж. Стиглиц, Дж. Сигел, Дж. Херрис и др. Исследования этих ученых-финансистов основываются на изучении финансов корпораций, функционирования финансового рынка, на анализе корпоративных ценных бумаг. Эти направления финансовой науки необходимо развивать и у нас, ведь реформирование форм собственности в Украине связано с акционированием и образованием корпораций. Но отечественный рынок корпоративных ценных бумаг пребывает лишь на стадии становления, и ценные бумаги используются преимущественно как финансо-

вые инструменты смены контроля над предприятием. К тому же, хотя корпоративные финансы являются очень важным слагаемым финансовой науки, их исследованиями нельзя ограничиться, поскольку они не охватывают другие виды финансовых отношений в государстве.

В условиях рыночной экономики финансисты вместо понятия “финансовые ресурсы” чаще употребляют понятие “капитал” как более реальное для них, ибо именно капитал является тем объектом, на который можно воздействовать, реализуя основную цель деятельности любой фирмы — получить доход для максимизации ее рыночной стоимости. Для западных финансистов капитал — объективный фактор производства, часть финансовых ресурсов (преобразованная их форма). При такой трактовке принципиальное отличие между ресурсами и капиталом фирмы состоит в том, что в любой период финансовых ресурсов не меньше, чем капитала. Если эти показатели одинаковы, это означает, что у фирмы нет никаких финансовых обязательств и все имеющиеся финансовые ресурсы задействованы. В практике рыночной экономики финансовые ресурсы и капитал не различают. Этому способствует то, что финансовая отчетность во всем мире построена так, что в ней отражают не финансовые ресурсы, а их преобразованные формы — обязательства и капитал.

Кроме указанного в западных научных изданиях к финансовым ресурсам часто причисляют также кредитные; при этом финансы определяют как управление денежными операциями, главным образом банковскими и кредитными. Близким к предыдущему является определение финансов как науки о деньгах, кредите, банковском деле, государственном бюджете, доходах и расходах. Согласно другому подходу финансы — это выраженный в денежной форме капитал, направляемый на определенные цели при помощи финансовых рынков или институтов. Кроме того, понятие “финансы” связывают также с поиском методов и средств эффективного использования финансовых ресурсов, инвестирования экономической деятельности. В последнем значении финансы являются средством изучения методов эффективного управления капиталом, совершенствования методологии финансового учета, анализа финансово-хозяйственной деятельности, а также способов использования свободных средств в активах или разработки проектов получения высоких доходов с наименьшим риском.

Итак, в зарубежной науке понятие финансов трактуется достаточно свободно.

Сущность категории “финансы” раскрывается в ее **функциях,** характеризующих общественное предназначение. Можно сказать, что под финансовыми функциями подразумевается “работа”, выполняемая финансами.

В обобщенном виде можно считать, что финансы выполняют две основные функции: распределительную и контрольную.

Содержание ***распределительной функции*** состоит в том, что финансы являются основным инструментом распределения и перераспределения ВВП. При помощи финансов государство осуществляет распределение общественного продукта не только в натурально-вещественной форме, но и по стоимости. В этой связи становится возможным и необходимым контроль за обеспечением стоимостных и натурально-вещественных пропорций в процессе расширенного воспроизводства.

Контрольная функция финансов заключается в том, что они являются инструментом контроля над формированием и использованием доходов субъектов обменно-распределительных отношений. Финансы осуществляют контроль на всех стадиях создания, распределения и использования общественного продукта и национального дохода. Этот контроль охватывает всю деятельность юридических и физических лиц и государства.

Через распределительную и контрольную функции финансы активно влияют на процесс воспроизводства, опосредуя, во-первых, создание фондов накопления и потребления, во-вторых — соблюдение пропорций обращения натуральных и денежных ресурсов и их рациональное использование. Это способствует увеличению общественного продукта, а значит и национального дохода.

1.2. Структура и общая характеристика финансовой системы

Финансовые отношения в стране, имея разнообразные формы проявления, вместе образуют целостную финансовую систему, каждое звено которой является носителем определенных свойственных ей финансовых отношений, реализуемых в создании и использовании соответствующих денежных фондов. Все звенья финансовой

системы в совокупности отражают государственное устройство страны, характеризуют степень развитости ее денежных, кредитных, валютных и иных отношений.

Таким образом, финансовая система — это совокупность взаимосвязанных звеньев, каждое из которых, с одной стороны, является носителем свойственных ему финансовых отношений, с другой — состоит в определенной связи с другими звеньями системы. Поэтому финансовая система имеет определенную четкую структуру, благодаря которой, рассматривая каждое из звеньев, можно получить комплексное представление о финансовой системе в целом.

Финансовая система определяется как совокупность, с одной стороны, определенных сфер финансовых отношений, с другой — разных институтов, обеспечивающих функционирование, взаимодействие этих сфер и процесс управления ими.

В обобщенном виде финансовая система страны (в соответствии с основными субъектами финансовых отношений — государством, предприятиями и населением) — это совокупность трех ***сфер финансовых отношений:*** государственных финансов, финансов предприятий и домохозяйств. Модель финансовой системы представлена на рис. 1.4.

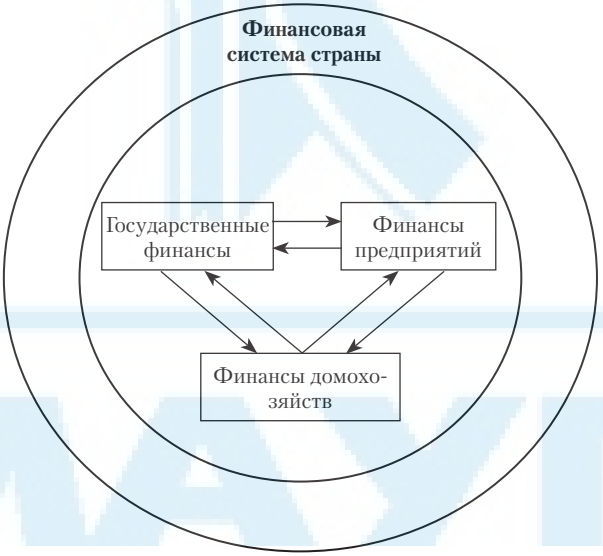

Рис. 1.4. **Структура финансовой системы**

Приведенная модель определяет общие взаимосвязи основных сфер финансовых отношений. Но динамичные изменения в социально-экономической жизни усложняют финансовые процессы, что, в свою очередь, сказывается на составе финансовой системы (возникают новые финансовые институты) и содержании ее отдельных звеньев. В финансовой системе отдельные подсистемы выделяются по таким *признакам:*

- наличие собственной финансовой базы, создающейся на основе первичных доходов субъектов экономических отношений;
- функциональные назначения каждой подсистемы, что обеспечивает финансирование расходов для достижения конкретных специфических целей (для хозяйствующих субъектов это производство и реализация товаров и предоставление услуг с целью получения прибыли и увеличения капитала; для работников — удовлетворение материальных и духовных потребностей индивида, семьи; для государства — удовлетворение общественных потребностей, социальная поддержка и защита экономически неактивного населения и безработных);
- единство и взаимодействие подсистем, определяющихся общностью источника первичных доходов (ВВП) и финансовой политики, направленной на согласование интересов субъектов экономических отношений, а также взаимосогласованностью их финансовых планов и балансов.

В Украине в настоящее время финансовая система реформируется в направлении усиления общественного значения социальных страховых фондов. В частности, основы законодательства Украины об общеобязательном государственном социальном страховании, принятые Верховной Радой Украины в январе 1998 г., предусматривают введение пяти видов такого страхования: пенсионного; медицинского; в связи с временной потерей трудоспособности; на случай безработицы; от несчастных случаев на производстве.

Формирование и использование средств общеобязательного государственного социального страхования осуществляется на принципах солидарности. Для этого создана система целевых централизованных фондов как некоммерческих самоуправляющихся организаций, руководство которыми осуществляется на паритетной основе государством, представителями застрахованных лиц и работодателей.

Общеобязательное государственное социальное страхование уже имеет прочную собственную финансовую базу, которую по объемам

можно сравнить с доходами бюджетной системы Украины. Например, в 2000 г. бюджет Пенсионного фонда составлял почти 42 % государственного бюджета, или 9 % ВВП. Имеются также другие признаки, по которым выделяется сфера финансов страхования: целевое финансирование расходов, связанных со специфическим характером разных видов страхования; единство и взаимодействие с другими подсистемами, что определяется формированием страховых фондов в процессе перераспределения доходов государства, предприятий, населения. Поэтому современную финансовую систему Украины можно представить как совокупность государственных финансов, финансов предприятий (учреждений, организаций), финансов домохозяйств и финансов страхования, благодаря этим звеньям формируется, распределяется и перераспределяется основная часть средств централизованных и децентрализованных денежных фондов страны (рис. 1.5).

Рис. 1.5. **Звенья современной финансовой системы Украины**

Государственные финансы — основной элемент структуры финансовой системы. Его слагаемыми являются государственный бюджет (основной финансовый план государства по доходам и расходам), местные бюджеты, государственные целевые внебюджетные фонды и государственный кредит.

Каждое слагаемое государственных финансов выполняет определенные функции и обеспечивает осуществление определенной финансово-экономической политики, содействует решению определенных социальных проблем, поддерживает развитие культуры и искусства. Одно из основных направлений действия государственных финансов состоит в согласовании интересов всех членов общества и секторов экономики.

Значительную часть своих функций государство выполняет благодаря *государственному бюджету*. Его состояние и структура как в доходной, так и в расходной части характеризуют общее социально-экономическое состояние государства.

Вторым по значению звеном государственных финансов является система *местных финансов* с соответствующими им бюджетами.

Государство как субъект рыночной экономики не только формирует и реализует стратегические планы социально-экономического развития, но и само является непосредственным участником хозяйственной деятельности. Объектами государственной собственности в странах с развитой рыночной экономикой становятся большей частью непривлекательные для частного бизнеса предприятия, требующие крупных капиталовложений, или те, которые только в отдаленной перспективе могут стать окупаемыми. Среди них транспортные и оборонные предприятия, предприятия связи и др. Часть таких предприятий принадлежит государству, а часть является акционерными компаниями, контрольный пакет акций которых принадлежит государству.

Разновидностью государственного предприятия следует считать и предоставление концессий (аренду на коммерческой основе природных и производственных ресурсов, принадлежащих государству).

Государственные внебюджетные целевые фонды — это форма перераспределения и использования финансовых ресурсов, привлекающихся государством для финансирования отдельных общественных потребителей и комплексно расходуемых на основе определенной их самостоятельности. В западных странах количество таких фондов колеблется от 30 до 80.

По целевому назначению государственные внебюджетные фонды подразделяются на общеэкономические и специального назначения. Порядок их формирования и использования регламентируется действующим законодательством.

В Украине к государственным внебюджетным целевым фондам принадлежат Пенсионный фонд, фонды общеобязательного государственного социального страхования, фонды защиты окружающей среды, приватизации, поддержки предпринимательской деятельности и др. Они формируются за счет четко определенных источников и существенно повышают маневренность финансовой системы, обеспечивая реализацию стратегических направлений экономической и социальной политики государства.

Финансы предприятий, организаций, учреждений — это экономические отношения на уровне отдельных хозяйствующих субъектов (юридических лиц), связанные с формированием, распределением и использованием средств в процессе осуществления хозяйственной деятельности. Финансы предприятий играют важную роль не только в финансовой системе, но и в обеспечении эффективного экономического и социального развития страны:

- за их счет формируется наибольшая часть финансовых ресурсов, которые концентрируются государством для централизованного финансирования разнообразных общественных потребностей;
- они создают необходимый финансовый базис для обеспечения непрерывности производственного процесса, направленного на удовлетворение спроса на товары и услуги;
- система финансов предприятий содействует формированию финансового потенциала их развития в соответствии со стратегией предприятий на разных стадиях их жизненного цикла;
- с их помощью предприятия децентрализованно решают социальные задачи развития общества, поскольку часть сформированных предприятиями финансовых ресурсов направляется на потребление;
- они делают возможным эффективное использование денежных сбережений населения, то есть их можно инвестировать в акции, облигации и другие доходные финансовые инструменты;
- они способствуют рационализации обращения средств в стране, обеспечивая эффективное их использование в процессе функционирования экономики.

Важным слагаемым финансов предприятий является реализация отношений “государство — предприятие”, схематически изображенных на рис. 1.6.

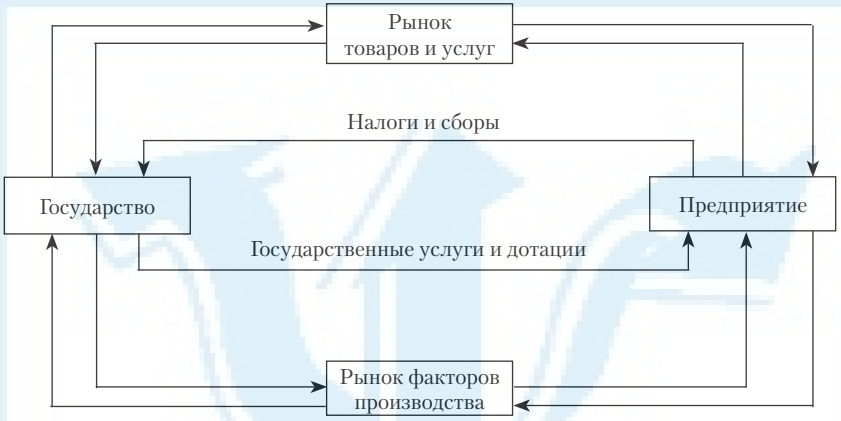

Рис. 1.6. **Экономические отношения “государство — предприятие”**

При помощи государственных услуг (дотаций) реализуется политика содействия экономике для повышения ее эффективности, а налоги и сборы являются инструментом поддержки конкурентной борьбы.

Как видим из рис. 1.6, отношения “государство — предприятие” многогранны. С одной стороны, государство, предпринимая определенные организационно-политические меры, определяет границы предпринимательской деятельности, регулирует экономическую жизнь страны (активизируя или сдерживая деловую активность), стимулирует развитие конкуренции. С другой стороны, государство само является предприятием. На него приходится около трети всех произведенных товаров и предоставленных коммунальных услуг. Следовательно, государство одновременно является и проводником, и носителем своей политики.

Слагаемыми финансов предприятий являются отношения “предприятие — предприятие”, “предприятие — коммерческие посредники”, “предприятие — банк”, “предприятие — структурные подразделения”, “предприятие — работники” и др.

Финансовые процессы, происходящие на предприятии, отражаются в финансовом плане, составляемом в форме баланса доходов и

расходов. Этот план, в свою очередь, отражает содержание финансовых процессов, опосредующих все направления деятельности хозяйствующего субъекта.

Финансы населения (домохозяйств) — это экономические отношения, связанные с формированием, распределением и использованием денежных фондов, созданных из личных доходов населением. Финансы домохозяйства выражаются в форме его бюджета; если доходы превышают расходы, появляется возможность экономить, а значит, производя инвестирование, пополнять страховые фонды и осуществлять предпринимательскую деятельность. Основными доходами домохозяйств являются заработная плата, рента, прибыль от предпринимательской деятельности, арендная плата, проценты, дивиденды, пенсия, субсидия, стипендия, наследство, выигрыши.

Размер дохода существенно влияет на жизнь человека и его семьи. Отметим некоторые аспекты такого влияния.

1. ***Материальное благосостояние.*** Большей частью определяется тремя факторами: размером дохода, уровнями цен и налогов.

2. ***Возможности духовного развития.*** Увеличение доходов не обязательно сопровождается увеличением потребности в духовном развитии, но деньги дают возможность покупать книги, заниматься музыкой, коллекционированием, путешествовать, посещать театры, музеи и т. п.

3. ***Влияние на характер, манеры, психологию, мировоззрение.*** Существует теория, согласно которой деньги могут изменить человека, но в лучшую или худшую сторону — зависит непосредственно от человека. Все люди не могут получать одинаковые доходы, идея абсолютного равенства нереалистична. В обществе объективно складывается дифференциация людей в зависимости от получаемых ими доходов. Доходы являются неизбежным и позитивным признаком с точки зрения экономического прогресса. Однако слишком большой разрыв между доходами людей приводит к появлению в обществе больших проблем. Поэтому такая дифференциация должна быть контролируемой.

Для производства, как известно, необходимы определенные экономические ресурсы — ***факторы производства:*** труд, земля и природное сырье, капитал, предпринимательские способности. Все ресурсы имеют цену, которая определяется многими факторами. Продавая ресурсы, их собственники получают определенные денежные доходы.

Люди продают свой *труд,* получая в обмен за этот ресурс заработную плату, которая превращается в доход от реализации человеком своих физических и интеллектуальных способностей создавать блага. Заработная плата является основным доходом для большинства населения. Ее уровень определяют такие факторы: спрос на труд; предложение труда; политика государства относительно оплаты труда; политика профсоюзов.

Продажа *земли и природного сырья* дает их собственникам денежный доход в виде ренты — цены за пользование землей и иными природными ресурсами, количество которых лимитировано. Количество земли и природного сырья невозможно увеличить, поэтому предложение этого ресурса не может превышать природный лимит его запаса. Из-за этого предложение довольно пассивно.

Размер ренты зависит преимущественно от спроса и определяется следующими факторами: изменением цен на продукцию, выросшую на определенном участке земли; уровнем производительности, который можно достичь на том или ином земельном участке.

Необходимым элементом производства является *капитал,* который определяется как экономическая категория, выражающая общественно-производственные отношения способа производства, а также как денежные средства, предназначенные для приобретения средств производства и рабочей силы с целью получения прибыли, развития и максимизации рыночной стоимости предприятия. Владельцы капитала получают доход на капитал, формы которого могут быть разными: проценты, дивиденды, арендная плата и т. п.

Организацию экономической деятельности берет на себя предприниматель. Конечно, он не будет делать это бесплатно. За свои *предпринимательские способности* он надеется получить денежное вознаграждение в форме прибыли — чистого дохода, определяемого как разница между выручкой от реализации продукции (работ, услуг) и расходами, связанными с предпринимательской деятельностью.

В Украине, как и в других государствах, отдельные люди получают доходы, не связанные ни с предложением экономических ресурсов, ни с передачей их во временное пользование. Это пенсионеры, инвалиды, дети, подавляющее большинство студентов, безработные. Все они обладают особым социальным статусом, дающим им право получать определенные доходы в виде пенсий, пособий, выплат, стипендий и т. п.

Основные источники и формы доходов домохозяйств представлены в табл. 1.1.

Таблица 1.1

Источники и формы доходов домохозяйств

Источник доходов	Форма доходов
Предложение экономических ресурсов	Заработная плата Рента Прибыль
Предложение денег	Процент
Наличие особого социального статуса	Пенсия Стипендия Пособие Выплаты
Случайные, эпизодические обстоятельства	Выигрыш Наследство Находка Другое

Определяющая роль в формировании финансов населения принадлежит ***взаимодействию домохозяйств и государства.*** Схематически финансовые отношения между ними изображены на рис. 1.7.

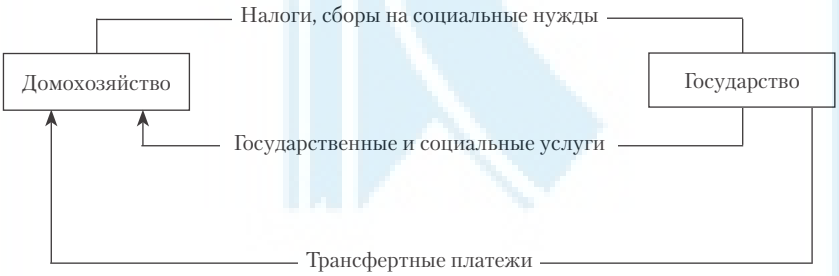

Рис. 1.7. **Финансовые отношения между домохозяйством и государством**

Трансферты — это особый вид расходов из государственного бюджета, связанный с прямым перераспределением доходов членов общества.

Государство собирает налоги с предприятий и домохозяйств и передает часть их доходов малообеспеченным, детям и инвалидам. Размер трансфертов в значительной степени определяется экономичес-

кими возможностями государства и его социально-экономической политикой.

С учетом вышеуказанного основная задача государства — поддерживать относительное социальное равенство доходов населения. Ведь в обществе, функционирующем на рыночных принципах, абсолютное равенство невозможно, поэтому государство в лице демократических правительств должно способствовать сокращению разрыва в доходах домохозяйств. Высокие доходы благодаря вмешательству государства должны перераспределяться через трансфертные платежи. Государство должно определять стратегические направления социальной политики и социальной защиты на основе принципа социальной справедливости. Но реализация этого принципа не сводится к перераспределению, а нуждается в профилактических мерах для предотвращения негативных проявлений рыночной экономики (безработица, усиление дифференциации в доходах населения, инфляция и т. п.).

Социальная защита населения осуществляется при помощи предоставления государством *социальных гарантий* — обязательств перед членами общества относительно формирования их доходов, условий получения определенных товаров и услуг, создания рабочих мест. К основным социальным гарантиям государства относятся материальное обеспечение пенсионеров, инвалидов и других лиц, которые по объективным причинам не в состоянии обеспечить себя самостоятельно; создание условий для воспроизводства трудовых ресурсов на определенном социально-экономическом уровне (вопросы образовательной и профессиональной подготовки, уровень культуры, здоровья и т. п.); поддержка и защита временно незанятого населения.

Как государство реализует социальные гарантии — на каких условиях, при помощи каких механизмов — зависит от многих обстоятельств, среди которых можно выделить следующие:

- особенности социально-экономической системы страны;
- стадии экономического цикла, что сказывается на таких макроэкономических показателях как объем национального производства, уровень инфляции, безработица;
- мировоззрение, партийная принадлежность людей, входящих в состав правительства страны, местных органов власти;
- исторические традиции.

Основными способами реализации гарантий являются обязательное социальное страхование и осуществление трансфертных плате-

жей; государственное финансирование социальной сферы (образования, медицины, культуры и т. п.); определение реальных стандартов малообеспеченности и минимального уровня доходов; регулирование отношений занятости.

Можно отметить, что в Украине началось формирование системы социальной защиты, опирающейся на финансирование за счет страховых фондов. Наличие такой системы является отличительным признаком высокоразвитых стран с социально ориентированной рыночной экономикой.

Финансы страхования — это совокупность особых замкнутых перераспределительных отношений, возникающих относительно формирования целевых фондов страхования за счет денежных взносов. Эти фонды предназначены для возмещения возможных потерь хозяйствующих субъектов и населения. В таких условиях экономическая категория страхования является слагаемым категории финансов. В странах с социально ориентированной рыночной экономикой такой подход к страхованию не случаен. Страховые платежи представляют там значительные суммы.

В Украине, как и в других постсоциалистических странах, страховое дело только начинает развиваться. Положено начало созданию полноценной системы фондов страхования. Отметим, что наличие в государстве эффективной системы страхования определяет уровень развитости рыночных отношений и социально-экономической защищенности граждан.

Слагаемые финансовой системы Украины тесно взаимосвязаны и взаимообусловлены. Финансовое состояние каждого элемента этой системы, с одной стороны, зависит от финансового состояния других элементов, с другой — влияет на них.

Наряду с положительными тенденциями развития финансовой системы Украины существуют и дестабилизирующие факторы. Отдельные звенья финансовой системы еще очень слабы.

Совершенствование финансовой системы Украины должно основываться на обеспечении финансовой безопасности, укреплении финансовой самодостаточности ее институтов, финансовой интеграции Украины в мировое сообщество через активизацию ее участия в деятельности международных финансовых организаций на равных с другими странами правах. На наш взгляд, усовершенствование финансовой системы Украины возможно через осуществление комплекса мероприятий:

- четкое распределение финансовых ресурсов между центральными и региональными органами власти как на стадии их реформирования, так и в процессе их использования;
- расширение функций, прав и возможностей регионов с повышением их ответственности за результаты деятельности;
- пересмотр расходной части государственного бюджета (отказ от финансирования большей части производственного сектора, особенно по таким направлениям, где существует заинтересованность частного капитала);
- пересмотр политики предоставления субсидий в направлении их сокращения, за исключением приоритетных отраслей (капиталоемких, в частности сельского хозяйства);
- максимальное сокращение дотаций убыточным предприятиям;
- реструктуризация предприятий;
- формирование необходимых централизованных резервов для их использования вместо привлечения эмиссионных кредитов;
- четкая организация деятельности государственного казначейства с целью контроля над поступлением средств и их целевым использованием.

1.3. Финансовая политика

Финансовая политика — это совокупность мер государства по мобилизации финансовых ресурсов, их распределению и использованию с целью достижения определенных экономических, социальных и международных целей, подчиненных реализации интересов общества.

Финансовая политика должна обеспечивать нормальное функционирование финансовой системы государства и на этой основе — более эффективное выполнение государством социальных, экономических, экологических, оборонных и иных функций.

Содержание финансовой политики определяется принятой концепцией развития финансов, ее стратегическими целями, раскрывающими основные направления формирования, распределения и использования финансов, и системой мер и мероприятий, осуществляемых органами государственной власти и управления относительно достижения поставленных целей. При этом меры в финансовой сфере и каждой из ее подсистем должны быть согласованы с теми, которые осуществляются в других сегментах социально-экономической политики — денежно-кредитном, ценовом, оплаты труда.

Важнейшая цель финансовой политики — увеличить объем финансовых ресурсов на основе экономического развития, наращивания государственных финансов, необходимых для более полного удовлетворения потребностей общества.

С учетом изложенного необходимо определить оптимальные объемы централизации финансовых ресурсов в сфере распределения государственных финансов, рационально распределять их и эффективно использовать, в частности для реализации целевых программ (общегосударственных, межрегиональных). Центром финансовой политики является система организации финансовых отношений, механизм финансового регулирования и обеспечения социально-экономического развития общества.

Финансовый механизм — это совокупность видов, форм и методов организации финансовых отношений. Например, в бюджетно-финансовой сфере при помощи налогов как формы изъятия части первичных доходов хозяйствующих субъектов и работающего населения реализуются основные финансовые отношения между ними и государством. Предоставляя субсидии для производства отдельных социально значимых товаров (продуктов питания, медицинских препаратов и т. п.), финансовую поддержку отдельным отраслям и предприятиям, государство тем самым реализует особый вид финансовых отношений в этой сфере. Таким образом, финансовый механизм в пределах производства общественного продукта выполняет функции аккумуляции финансовых ресурсов, финансирования расходов, стимулирования и регулирования.

В подсистеме финансов хозяйствующих субъектов финансовый механизм проявляется в соотношении отдельных форм денежных доходов и накоплений, распределении чистой прибыли, использовании средств из фондов предприятий.

В структуре финансового механизма выделяют мобильный блок элементов, состоящий из налоговых ставок, базы налогообложения, нормативов обязательного резервирования денежных средств, учетной ставки рефинансирования, уровня нормированных затрат. Эти элементы чаще, чем другие, корректируются с учетом интересов субъектов экономических отношений и особенностей экономики. Финансовый механизм можно представить как применение определенных финансовых методов, рычагов, стимулов и санкций, предусмотренных законодательно-нормативными актами, с целью осуществления распределения и перераспределения ВВП. Слагаемые финансового механизма приведены на рис. 1.8.

Рис. 1.8. **Слагаемые финансового механизма**

Для нормального функционирования финансового механизма необходимо его соответствующее нормативно-правовое обеспечение, включающее прежде всего Конституцию Украины, многочисленные законы, а также подзаконные нормативно-правовые акты. Законы принимаются Верховной Радой Украины, являются обязательными к исполнению и имеют высшую юридическую силу относительно других нормативных актов. Большое значение в регламентации финансовых отношений имеют: Хозяйственный кодекс Украины, Бюджетный кодекс Украины, а также законы "О собственности", "О системе налогообложения", "О предпринимательстве", "О предприятиях в Украине" и т. п.

Подзаконные нормативно-правовые акты принимаются компетентными государственными органами на основе действующих законов. К таким документам относятся: указы Президента Украины, постановления Кабинета Министров, инструкции, приказы министерств, международные договоры, заключенные и ратифицированные Верховной Радой Украины и т. п.

В современных условиях усовершенствование финансового механизма происходит по следующим направлениям:

- улучшение условий рыночных отношений в Украине;
- обеспечение рациональных пропорций распределения и перераспределения валового внутреннего продукта;
- обеспечение необходимых темпов экономического роста;
- научно обоснованное финансовое планирование и прогнозирование объемов централизованных и децентрализованных финансовых ресурсов, их распределения и использования;
- повышение результативности финансового контроля;
- усовершенствование механизма действия финансовых рычагов, стимулов и санкций;
- обеспечение достаточного правового и нормативного функционирования всего финансового механизма.

Процесс распределения и перераспределения произведенного в обществе валового внутреннего продукта обеспечивается с применением метода финансового планирования.

Финансовое планирование — это деятельность по составлению планов формирования, распределения и использования финансовых ресурсов на уровне отдельных хозяйствующих субъектов, их объединений, отраслевых структур, территориально-административных единиц и страны в целом.

При выполнении финансовых планов возникает потребность в ***финансовом оперативном управлении*** как деятельности, связанной с необходимостью вмешательства в распределительные процессы с целью ликвидации диспропорций, преодоления недостатков, своевременного перераспределения средств, обеспечения достижения запланированных результатов. Во время составления и выполнения финансовых планов, а также по окончании определенных периодов осуществляется ***финансовый контроль,*** направленный на проверку правильности стоимостного распределения и перераспределения валового внутреннего продукта, а также целевого расходования из соответствующих фондов.

Финансовый контроль является необходимым условием бесперебойного и постепенного развития экономики. Он может быть государственным и внутрихозяйственным, по времени — предварительным, текущим и дальнейшим и осуществляться разными методами (ревизия, проверка, обследование и т. п.) (см. разд. 7).

Финансовое обеспечение — это формирование целевых денежных фондов в достаточном размере и их эффективное использование.

Основными элементами финансового обеспечения субъектов хозяйственной деятельности являются следующие:

- самофинансирование (возмещение затрат на основную деятельность и ее развитие за счет собственных источников);
- кредитование (предоставление средств согласно принципам возвратности, платности, срочности и обеспеченности);
- бюджетное финансирование (предоставление средств из бюджета на невозвратных началах);
- аренда (передача имущества в пользование на определенный срок и за определенную плату);
- инвестирование (вложение средств в те или иные объекты с целью получения прибыли или социального эффекта).

Финансовое регулирование — это метод финансового воздействия, связанный с регулированием экономических процессов.

Основными элементами финансового регулирования являются следующие:

- налогообложение (изъятие части доходов предприятий и населения в бюджет и государственные целевые фонды);
- бюджетные трансферты (дотации, субсидии, субвенции).

Чтобы заинтересовать хозяйствующие субъекты в достижении лучших результатов, используются такие инструменты, как ***финансовые стимулы.*** К ним относятся:

- поощрительные фонды предприятий, образующиеся из прибыли;
- бюджетное финансирование эффективных направлений развития народного хозяйства (в том числе дотации предприятиям, деятельность которых имеет важное значение для экономики);
- специальные финансовые льготы (налоговые льготы, возможность осуществить ускоренную амортизацию).

Среди финансовых инструментов важное место занимают ***финансовые санкции*** как особые формы организации финансовых отношений, призванные усилить материальную ответственность хозяйствующих субъектов за выполнение взятых обязательств. В условиях рынка роль финансовых санкций значительно возрастает. Самыми распространенными из них являются штрафы и пени.

Финансовая политика реализуется обычно в несколько этапов:

- формирование научно обоснованных концепций развития финансов на основе изучения требований экономических законов, всестороннего анализа перспектив усовершенствования производства и нужд населения;
- определение основных направлений использования финансов в перспективе и в текущем периоде, то есть формирование стратегии и тактики финансовой политики. На этом этапе, исходя из поставленных целей следует учитывать возможности увеличения и уменьшения объемов финансовых ресурсов, а также внешние, политические и экономические факторы;
- непосредственные практические действия, направленные на достижение поставленных целей.

Разумеется, финансовая политика начинает прямо влиять на экономику только на третьем этапе, но такое влияние определяется содержанием двух предыдущих этапов.

Финансовую политику рассматривают преимущественно в определенном временном периоде: долгосрочном (перспективном) или краткосрочном (текущем).

Текущая финансовая политика связана с оперативным регулированием звеньев финансовой системы, их сбалансированием и поддержкой равновесия между ними.

Перспективная финансовая политика рассчитана на продолжительный период. Она должна обеспечить выполнение стратегических масштабных заданий, требующих больших затрат времени и капитала. Стратегические задания финансовой политики чаще всего связывают со структурными изменениями в финансовой системе и финансовом механизме в целом.

Временной период финансовой политики определяет способы и методы ее реализации. Их регулирующее содержание связано с выбором одного из трех основных ***направлений финансовой политики:*** экономического развития, стабилизации или ограничения деловой активности.

Указанные направления применяют сообразно конкретным социально-экономическим условиям страны. С каждым вариантом связаны определенные меры по реализации финансовой политики.

Под ***политикой экономического развития*** подразумевают систему финансовых мер, направленных на увеличение фактического объема валового национального продукта (ВНП) и повышение уровня занятости населения.

Политика стабилизации — это система финансовых мер, направленных на поддержание объема выпуска продукции на достигнутом в стране уровне.

Политика ограничения деловой активности — это система сдерживающих финансовых мер, направленных на снижение темпов роста реального объема ВВП по сравнению с достигнутыми. Правительство применяет такую политику в периоды экономического подъема для того, чтобы предотвратить кризис перепроизводства.

Рассмотренные направления финансовой политики являются основными, но не единственными в экономической науке. Их применение зависит от фазы экономического цикла и конкретной социально-экономической ситуации в стране.

Финансовую политику можно рассматривать как составную часть экономической политики государства. Ее место в системе общеэкономической политики показано на рис. 1.9.

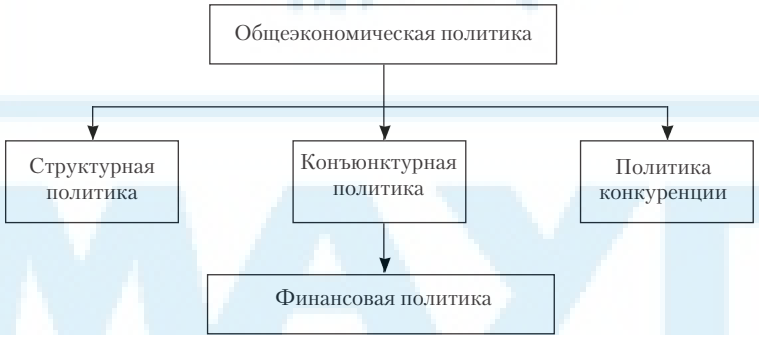

Рис. 1.9. **Связь финансовой политики с общеэкономической**

Финансовую политику рассматривают в пределах конъюнктурной, основная задача которой — обеспечивать равномерное развитие экономики посредством сглаживания колебаний в конъюнктурных процессах для достижения общеэкономического равновесия.

Финансовая политика, ее структура, механизм осуществления, цель всегда пребывали в поле зрения ученых. Ни одна экономическая школа и научная теория не оставила проблемы финансов без внимания. Однако и сама финансовая политика исходила из базовых положений тех или иных экономических теорий. Рассмотрим подробнее основные из них.

Впервые систематизированный анализ государственного хозяйства осуществили немецкие *камералисты* в XVII–XVIII ст. Среди представителей этого экономического течения стоит вспомнить Д. фон Джусти, Д. Бехера, Д. фон Зонненфельса, которые рассматривали государство как объект планирования, считая планирование основной функцией управления. Взгляды камералистов определялись институциональными условиями того времени, при которых государство и народ безоговорочно подчинялись абсолютной власти правителей. Эта власть ограничивалась лишь предоставлением населению возможности миграции, связанной с незначительными затратами, поскольку на территории бывшей Германии размещалось много небольших государств.

Задача камералистов заключалась в консультировании местных правителей (монархов, феодалов) и разработке финансово-политических мер повышения их благосостояния. Поскольку правители пытались получить налоги со своих владений, камералисты были призваны разъяснять, что при использовании налоговых источников целесообразно руководствоваться идеей сохранения потенциала долгосрочного экономического развития. Такого развития можно было достичь, стимулируя миграцию населения путем льготной налоговой политики, что способствовало расширению базы налогообложения. В долгосрочном периоде благодаря такой политике можно было получить больше налоговых поступлений, чем при одноразовой конфискации имущества граждан. Камералисты отстаивали идею, что государственные расходы должны быть инструментом стимулирования экономического развития, например, направляться на создание инфраструктуры, что в дальнейшем содействовало бы увеличению государственных доходов.

В Великобритании и Франции миграция была связана со значительными индивидуальными расходами. В результате, злоупотреб-

ление властью в этих странах превратилось в государственную проблему. Впоследствии граждане отстояли свое парламентское право голоса, что заметно ограничило власть верхов в сфере фискальной эксплуатации населения. Эти рамочные институциональные условия отражены в идеях *ранних классиков политической экономии* XVIII–XIX ст. Отдавая должное традициям, они относились к государству с недоверием, но исходя из имеющихся в то время парламентских гарантий, не считали нужным развивать новую теорию государства. Их взгляды были нацелены в первую очередь на рынок, а не на государство [35].

Выдающимся представителем идей классической школы был *А. Смит*. Он утверждал, что "свободная игра рыночных сил" (принцип *laisser faire*) является самым благоприятным, самым эффективным для экономики. В соответствии с теорией классиков финансовые ресурсы следует направлять исключительно на выполнение общегосударственных задач: оборону страны; судопроизводство; поддержку общественного порядка; создание общественной инфраструктуры; сферу образования и т. п. Все это должно способствовать развитию рыночных условий, экономическому развитию страны и повышению уровня благосостояния ее населения.

В сфере налогообложения государство должно руководствоваться принципом соответствия механизма взимания налогов рыночным условиям. Предоставление отдельным индивидам государственных услуг должно финансироваться через систему сборов и платежей в соответствии с выгодами, получаемыми гражданами. Расходы, связанные с потреблением обычных товаров и предоставлением услуг, должны покрывать граждане соразмерно их платежеспособности. Правда, по мнению А. Смита, уровень платежеспособности повышается пропорционально полезности государственных услуг (например, оборона страны). Государственные расходы, повышая уровень доходов в частном секторе экономики, тем самым определяют полезность государственных услуг. Поэтому, согласно утверждениям А. Смита, налогообложение по принципу платежеспособности трансформируется в налогообложение по полезности (принцип эквивалентности).

Выдающийся представитель классической политической экономии *Д. Рикардо* в труде "Основы политической экономии и налогообложения" много внимания уделил проблемам формирования государственных доходов, в частности финансированию государственных

расходов за счет налоговых и заемных ресурсов, сфере распространения налогов в рамках теории распределения доходов.

Во второй половине XIX ст. к школе классической политической экономии присоединилось *неоклассическое течение*. Его представители полагали, что стоимость товара, а значит, и его цену необходимо рассчитывать исходя не из использованного на производство этого товара фактора труда, как того требовали классики (теория трудовой стоимости К. Маркса), а исходя из субъективной полезности, связанной с потреблением этого товара (теория предельной полезности). Эта теория существенно повлияла на дальнейшее развитие мировой финансовой науки. Предшественником нового экономического течения следует назвать прежде всего *Дж. Милля*. Он выдвинул тезис о налогообложении по принципу платежеспособности, согласно которому граждане должны облагаться налогами так, чтобы каждый из них нес соизмеримое с его доходами налоговое бремя, то есть соблюдалось условие потери одинаковой полезности. Однако Дж. Милль не приводит четкого объяснения понятия потери полезности.

Выдающимся представителем неоклассической школы был *А. Маршалл*. На основе модели спроса и предложения А. Маршалл вывел гипотезу о влиянии изменения налоговых ставок на уровень цен и объемов предложения товара на рынке. Эта теория способствовала дальнейшему развитию теории налогообложения согласно экономике благосостояния и теории перекладывания налогового бремени.

Очень важный вклад в развитие финансовой науки сделал *А. Пигу* — основатель чрезвычайно важной для современной финансовой науки концепции внешних (побочных) эффектов. В упрощенном виде основная идея концепции А. Пигу заключается в том, что внешние эффекты возникают, если производство или потребление индивидом определенного блага связано с положительным или отрицательным побочным влиянием на третьих лиц.

Глубокий экономический кризис 1929–1933 гг., известный под названием “Великая депрессия”, обусловил появление других экономических концепций относительно экономической политики вообще и финансовой в частности, а также касательно роли государства в финансовой политике. Возникает экономическая теория *Дж. Кейнса*, которую называют “кризисной”, ведь в ней экономика рассматривается в фазе депрессии (спада производства) и высокого уровня безработицы.

Дж. Кейнса считал, что в рыночной экономике отсутствует механизм саморегулирования, который обеспечил бы ее выход из кризи-

са. В этой теории Дж. Кейнс отдал должное финансовой политике и инструментам ее осуществления. В основу теории ученый положил идею о государственном регулировании экономики через изменение статей государственного бюджета. Таким образом, государственный бюджет в этой теории считался важнейшим инструментом государственной политики. Рекомендации Дж. Кейнса относительно финансовой политики касались:

- налоговых ставок, которые ученый предлагал государству повышать и за счет привлеченных средств финансировать нерентабельные предприятия. Это должно было бы способствовать уменьшению уровня безработицы и снижению социальной напряженности в обществе;
- государственных расходов (государственные закупки и трансфертные платежи), которые, по мнению Дж. Кейнса, стимулируют совокупный спрос. Это расходы на оборону, строительство и содержание дорог, научных центров и т. п.

Таким образом, государственные закупки способствуют формированию национального дохода, что расширяет спрос на товары, а совокупный спрос, в свою очередь, стимулирует совокупное предложение.

Государственные закупки приводят к перераспределению ресурсов от частного потребления товаров к общественному, они дают гражданам возможность пользоваться общественными товарами.

Увеличение государственных расходов обусловливает увеличение дефицита государственного бюджета. Но сам дефицит рассматривается как фактор повышения совокупного спроса и производства. Кроме того, сторонники этого направления признавали действие так называемого эффекта мультипликатора.

Кейнсианская модель регулирования экономики предусматривает широкое использование бюджетно-финансовых и кредитно-финансовых регуляторов для стабилизации экономической конъюнктуры, ослабления циклических колебаний, повышения и поддержки высокого уровня занятости.

Модель Дж. Кейнса лежала в основе экономической политики государств с развитой экономикой более два послевоенных десятилетия. Однако в начале 70-х годов XX ст. наблюдается несоответствие между возможностями государственного регулирования и сложившимися объективными условиями. Прежде всего, начали резко снижаться темпы экономического развития. Кейнсианская же модель

рассчитана только для условий высоких темпов увеличения ВВП и национального дохода. Именно такие условия делают возможным перераспределение через бюджет национального дохода и ВВП, которое при этом не сказывалось отрицательно на процессе накопления капитала.

Применение в экономической политике кейнсианских методов и рекомендаций выхода из кризиса в этот период только усиливало инфляцию. Под воздействием постоянных кризисов кардинально перестроилась система государственного регулирования.

Выдающимся представителем кейнсианского течения был *А. Лернер,* который выдвинул концепцию “функциональных финансов”. Суть ее состоит в том, что, во-первых, целью налогообложения не должна быть одна лишь аккумуляция ресурсов, а во-вторых, государственные расходы не должны ориентироваться на уровень налоговых поступлений. Согласно этой концепции бюджетный дефицит следует покрывать за счет налоговых или эмиссионных ресурсов. Со временем эта концепция воспринималась уже как утопия, поскольку в долгосрочном периоде почти невозможно было поддерживать полную занятость населения, дозируя государственные доходы и расходы. Вместе с правилами сбалансированности бюджета изменились и институциональные условия: приоритет интересов индивидов и групп начал доминировать над интересами государства. Благодаря этому стали возможными “расходы, независимые от доходов”, что существенно повлияло на поведение индивидов как в государственном секторе, так и на рынке.

Изменение экономической конъюнктуры требовало новых идей относительно государственной политики в сфере финансов. После Второй мировой войны появилось много научных теорий относительно финансов и финансовой политики. Приведем важнейшие из них:

- теория общественных благ (Р. Масгрейв (1959), Р. Самуэльсон (1954), Е. Кларк (1971), Т. Гроувз (1973));
- теория государственных предприятий (В. Баумоль (1970), Д. Брэдфорд (1970));
- экономическая теория конституции и правил принятия решений (Дж. Бьюкенен (1962), Г. Туллок (1962), К. Эрроу (1963));
- экономическая теория демократии (А. Даунза (1957), У. Нордхауз (1975), Б. Фрей (1976));

- теория оптимального налогообложения (Дж. Милль, А. Маршалл, П. Даймонд);
- теория сферы распространения налогов (А. Гарбергер (1962));
- неоконсервативная теория (М. Фридмен, В. Ойкен, Е. Маленбо, Л. Столерю).

Охарактеризуем каждую из указанных теорий.

В *теории общественных благ* значительное внимание было уделено свойствам общественных благ, и были предложены условия определения оптимального объема их предложения. Впоследствии был разработан механизм реализации преференций индивидами за счет сограждан. Однако из-за негативных внешних эффектов они были вынуждены платить государству специальный налог. При таких обстоятельствах уже можно было не скрывать свои преференции, хотя оставались другие проблемы, например сбалансированность бюджета. Так, в состоянии равновесия налоговые поступления могут превышать расходы.

Чрезвычайно близкой к рассмотренной является *теория государственных предприятий*. Эта теория базируется на так называемом правиле цены за предельными затратами, согласно которому цены на продукцию государственных предприятий должны согласовываться с предельными затратами. В таком случае будет выдержан критерий равенства между платежами индивидов и получаемыми ими государственными услугами, а значит, будет действовать принцип эквивалентности.

Авторы *экономической теории конституции и правил принятия решений* перенесли теорию единодушия на экономико-политический уровень, взяв за исходный пункт исследование преимущества и трудности, связанные с применением существующих правил принятия решений. Условия единодушия побуждают участников процесса принятия решения об общественном проекте так долго дискутировать и так модифицировать инструменты его финансирования, чтобы было достигнуто единодушие. При этом могут “возникнуть” такие решения, о которых даже никто и понятия не имел перед началом обсуждения. Конечно, учитывая возможность стратегического поведения участников голосования, единодушие достигается не всегда. Поэтому невозможно не нарушить принцип полного единодушия. На практике, как правило, ограничиваются условием частичного единодушия, например при достижении 75, 80 или 90 % голосов. Только при условии единства интересов пользователей государственных ус-

луг, носителей решений и налогоплательщиков, ответственные за принятие решений объективно будут учитывать все за и против.

Особенность *экономической теории демократии* заключается в том, что в ней устанавливается четкая взаимосвязь институтов демократии и финансовой политики правительства. Политики удовлетворяют преференции групп избирателей не потому, что считают их приоритетными, а только из-за стремления к власти. В определенных условиях избиратель, занимающий среднюю позицию, влияет на процесс выборов и финансовую политику правительства.

Теория оптимального налогообложения привела ученых к очень интересным результатам относительно теории налогообложения. В частности, в ней рассматривается случай, когда при запланированной определенной сумме налоговых доходов решается вопрос об оптимальном распределении бремени налогообложения между отдельными благами, факторами производства или индивидами. Однако ее выводы несколько абстрактны, поскольку не учитывают возможности влияния правил налогообложения на политику правительства в сфере расходов.

В *теории сферы распространения налогов* исследовалось, кто же реально несет бремя налогообложения. В середине 60-х годов XX ст. была исследована проблема сферы распространения налогов в пределах модели общего равновесия. Объектом этих исследований было влияние эффектов дохода и замещения при взимании акцизов или налогов на факторы производства, а также сфера их распространения.

Неоконсервативная теория базировалась на основных концепциях неоклассического направления. Трансформация модели государственного регулирования заключалась в отказе от воздействия на совокупный спрос. Акцент был перенесен на совокупное предложение и использование непрямых методов влияния на него.

С конца 70-х годов ведущие страны мира (Великобритания, США, Германия) откорректировали стратегию своей финансовой политики в соответствии с требованиями неоконсервативного подхода. Последний получил название теории предложения. Эта теория базировалась на таких принципах:

- реприватизация государственной собственности;
- усиление рыночного механизма конкуренции;
- всестороннее стимулирование предпринимательской деятельности;

- признание предпринимателя стратегическим субъектом экономики, заслуживающим всесторонней помощи и защиты со стороны государства.

Политика поддержки предложения дала возможность осуществляющим ее странам предотвратить спад производства, рост безработицы, а также определить путь их последующего развития.

Как видим, сторонники рассматриваемой концепции признают нужным воспроизвести классический механизм взаимодействия рыночных субъектов, свободу частного предпринимательства. Экономическая политика, которая базируется на неоконсервативной модели, связывает экономический рост с накоплением капитала (то есть экономический рост рассматривается как функция от увеличения капитала). Этого можно достичь за счет двух источников: собственных средств (то есть капитализации части прибыли) и заимствованных средств (кредитов).

Согласно этой теории политика государства должна обеспечить условия для накопления капитала и повышения производительности труда. Этому препятствуют высокий уровень налогов и инфляция.

Высокий уровень налогов ограничивает капиталовложения, а инфляция приводит к удорожанию кредитов, которое усложняет финансирование развития экономики. Поэтому неоконсерваторы предлагают принимать антиинфляционные меры, используя рекомендации монетаристов и предоставляя налоговые льготы предпринимательскому сектору. В бюджетной политике снижение налоговых ставок приведет к сокращению доходной части бюджета и увеличения его дефицита. Поэтому последующими мероприятиями этой политики является сокращение государственных расходов, отказ от использования бюджета как инструмента влияния на спрос и от осуществления широкомасштабных социальных программ. Дальше необходимо ликвидировать регламентации цен и заработной платы, смягчить антимонопольное законодательство. В неоконсервативной модели государство лишь опосредствовано может влиять на экономику. Центральная же роль в реализации политики экономического развития страны принадлежит рыночному механизму.

Связь между указанными теориями, которые дополняют друг друга, можно подать графически, абстрагируясь от конкретной дифференциации тех или иных течений (рис. 1.10).

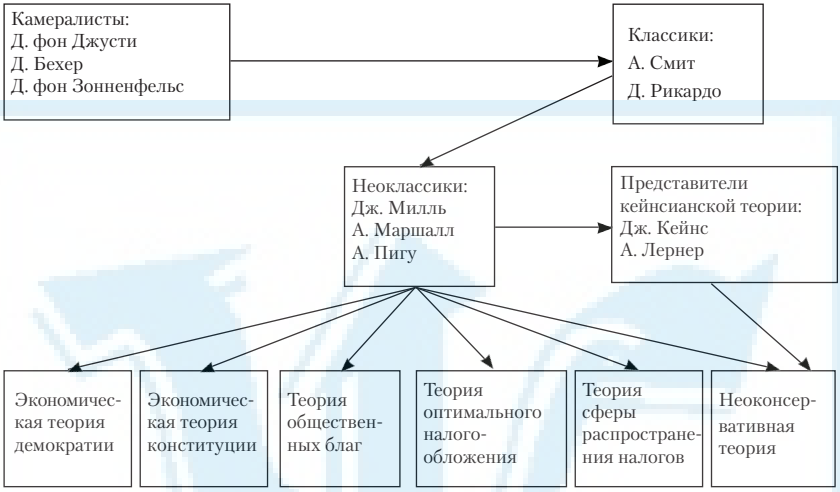

Рис. 1.10. **Экономические школы и теории, на которых базируется финансовая политика**

Теории, представленные в нижней части рис. 1.10, формируют отдельные сегменты финансовой науки. При этом их можно изобразить в виде двух базовых блоков: в одном содержатся теории, исследующие процесс принятия коллективных решений в государстве, во втором — теории, базирующиеся на экономике благосостояния. В первом случае речь идет о финансовой науке, ориентированной на общественный выбор, во втором случае — на экономику благосостояния. Но несмотря на это в обоих направлениях финансовой науки к объекту анализа применяется модель экономически рационального поведения индивида (хотя с разной степенью последовательности). Именно этим они и отличаются от “старых” научных концепций, в которых не так явно использовалась эта модель.

Несколько по-разному оценивается в обоих направлениях финансовой науки деятельность государства. В финансовой науке, ориентированной на экономику благосостояния, как правило, отстаивается мысль о том, что цели государственной деятельности определены функциями социального благосостояния. В финансовой науке, которая ориентирована на общественный выбор, предоставляется возможность использования этих функций как основных принципов деятельности государства. Они считаются нереальными. Вместо

функций социального благосостояния в теории общественного выбора на первый план выдвигаются институции. Механизм функционирования государства в ней исследуется в комплексе с другими, альтернативными институциями. В отличие от этого в финансовой науке экономики благосостояния институции играют второстепенную роль.

В последние годы актуальность проблемы государственной финансовой политики значительно возросла, особенно в странах с так называемой переходной экономикой, в частности в Украине.

Отечественная финансовая наука уже имеет определенные достижения в исследовании отдельных аспектов функционирования финансов, например по проблемам фондового рынка и финансового менеджмента. Однако в Украине почти не осуществляются научные исследования по теоретическим проблемам функционирования финансов в странах с рыночной экономикой. Большинство научных исследований в сфере финансов и финансовой политики принадлежат западным ученым. Признанными ее авторитетами считаются С. Фишер, Г. Дорнбуш, Г. Шмалензи, С. Брю.

Финансовая политика в Украине является важной составляющей экономической стратегии перестройки экономики страны. Поэтому, кроме основных ее заданий (определенных ранее) следует определить и специфические:

- внедрение рыночных отношений, создание условий для их развития;
- оздоровление денежно-кредитной системы;
- эффективная поддержка процессов разгосударствления и приватизации;
- помощь в осуществлении антимонопольной политики;
- формирование полноценного финансового рынка;
- усовершенствование налоговой системы;
- ликвидация бюджетного дефицита;
- преодоление кризиса государственной неплатежеспособности;
- переход к новым условиям финансирования экономики и формирования эффективной структуры экономики. К сожалению, решение этой проблемы связано с неминуемым закрытием ряда предприятий, а возможно, и ликвидацией отраслей;
- создание эффективной системы социальной поддержки.

Как свидетельствует опыт стран, где уже установились рыночные отношения, трансформация экономики Украины связана с опреде-

ленными трудностями. Процесс трансформации охватывает по меньшей мере три фазы: критическую; становление рыночных отношений; структурной коррекции (когда под воздействием рыночных сил изменяется характер производства и занятости).

Фазы отличаются длительностью и каждая нуждается в соответствующей финансовой политике.

Первую фазу, характеризующуюся финансовым кризисом, гиперинфляцией, катастрофическим спадом производства, недостатком товаров первой необходимости, Украина уже пережила. В настоящее время страна переживает вторую фазу, то есть становление рыночных отношений. Эта фаза базируется на таких основных принципах: экономической свободы; частной собственности; коммерциализации экономических отношений. Последнее связано с возможностью брать на себя определенные юридические обязательства (право покупать, продавать и т. п.).

Как видим, в Украине уже существует правовое поле функционирования частной собственности. Поскольку государство потеряло значительную часть своего имущества, большинство экономических решений юридических и физических лиц является их сознательным выбором, а не следствием диктата. Устраняются препятствия для экономических свобод, конкуренции, ликвидирован ценовой контроль, появилась возможность развития традиционно рыночных структур, таких как валютные, фондовые, товарные биржи. Устраняются барьеры для международной торговли и валютных операций, создается правовая база рыночных отношений.

Третья фаза рыночных реформ в Украине, как свидетельствует опыт других стран, является желаемой перспективой, ее начало будет означать определенные достижения в осуществлении рыночных реформ.

Финансовая политика в Украине формировалась под воздействием конкретных экономических реалий и уже сама по себе является предметом исследования ее преимуществ и недостатков, методов и инструментов осуществления. Так, в начале экономических реформ (1993 г.) в Украине инфляция достигла рекордного уровня (свыше 1000 % в год). В такой ситуации финансовая политика должна была направляться на снижение темпов инфляции и стабилизацию денежного обращения в стране. Отдельные экономисты считали, что инфляция в Украине была вызвана недостатком товаров, а не избытком денег в обращении. Но даже в период значительных спадов экономи-

ки объем годового производства в Украине не уменьшался на величину инфляционных процентов. Таким образом, инфляция была вызвана значительным увеличением денежной массы.

Увеличение денежной массы привело к тому, что предприятия и частные лица получили возможность предлагать большее количество денег за товары, стимулируя, таким образом, повышение цен. В большинстве стран процесс денежной эмиссии контролирует и регулирует центральный банк (в Украине — Национальный банк). Национальный банк Украины предпринял ряд невыверенных мер, которые и повлекли сначала галопирующую, а впоследствии гиперинфляцию. На то время НБУ выдал много кредитов как коммерческим банкам, так и правительству, которое за счет этих средств финансировало дефицит государственного бюджета и влияло на другие государственные мероприятия. Последствия такой политики для Украины были катастрофическими. Экономика страны практически перешла на бартерные соглашения или же осуществляла расчеты в иностранной валюте. Процесс долларизации страны сделал невозможным осуществление в этот период эффективной финансовой политики.

Как известно, превышение годового уровня инфляции в 20 % делает невозможным нормальное функционирование экономики.

Большинство западных и отечественных экономистов считают инфляцию бюджетным явлением. Это значит, что высокая инфляция, как правило, является следствием неплатежеспособности правительства, которому для уплаты счетов не хватает налоговых поступлений в бюджет. В такой ситуации согласно классической схеме правительство обращается за займами к центральному банку, а это, в свою очередь, вызывает высокие темпы инфляции. Таким образом, ликвидация неплатежеспособности правительства в условиях инфляции является важнейшим заданием финансовой политики страны. Практически в каждой программе стабилизации экономики прогнозируется сокращение бюджетного дефицита. Как правило, в успешных стабилизирующих финансовых программах предусматривается, с одной стороны, сокращение правительственных расходов, а с другой — увеличение налогов.

Существенно снизить бюджетный дефицит можно за счет уменьшения государственных субсидий, хотя такие мероприятия вызывают социальное напряжение в обществе. К инструментам стабилизации принадлежит также отказ от финансирования бюджетного

дефицита за счет займов центрального банка как эмиссионного источника.

Правильное направление финансовой политики гарантирует надежность выполнения избранной общеэкономической стратегии и тактики.

Осуществление мероприятий финансовой политики по-разному воспринимается в обществе. Так, повышение налогов крайне непопулярно. Однако если при этом увеличить расходы на социальные потребности (помощь пенсионерам, малообеспеченным и т. п.), можно ослабить негативную реакцию граждан.

За последние пятнадцать лет много стран продемонстрировали примеры успешного осуществления стабилизирующей финансовой политики: Израиль (1985 г.), Мексика (1987 г.), Польша (1990 г.), Эстония (1992 г.).

С необходимостью осуществления такой политики столкнулись и отдельные страны Западной Европы (Италия, Португалия, Великобритания). Применение стабилизирующих мер финансовой политики свидетельствует о том, что наибольшим испытанием для стран, которые осуществляют такую политику, является борьба с растущим уровнем безработицы и необходимость сокращения бюджетных субсидий. Жесткий контроль над денежной массой вызывает банкротство ряда предприятий.

В настоящее время в Украине основная задача финансовой политики заключается в возобновлении кредитоспособности государства. Кредитоспособному правительству, как правило, нетрудно найти кредиторов, кроме того, оно может также продать свои долговые обязательства как на внутреннем рынке (населению, банкам, предприятиям), так и на международном рынке капитала. Например, правительство США регулярно продает векселя казначейства японским инвесторам. Последние, таким образом, помогают американскому правительству оплатить долги, не прибегая к новой денежной эмиссии.

Правительство Украины не может в настоящий момент одалживать большие суммы денег как на внутреннем рынке у отечественных инвесторов, так и на внешнем рынке. По большей части это объясняется нехваткой доверия, хотя в последнее время наблюдается тенденция повышения доверия со стороны кредиторов. Об этом свидетельствует, в частности, неоднократное успешное размещение за рубежом правительством Украины еврооблигаций.

Кроме того, финансовая политика должна способствовать созданию эффективной системы социальной защиты населения и социальных гарантий, в первую очередь через трансфертные платежи бюджета. Последние перераспределяют налоговые доходы, полученные от субъектов налогообложения, в пользу тех, кто больше всего нуждается в государственной помощи (дети, безработные, инвалиды, малообеспеченные).

Через финансовую политику выполняются такие функции государственной политики, как создание условий для развития сельского хозяйства, связи, транспорта, поддержка социальных программ (образования, здравоохранения, научных исследований и т. п.), обороны.

Правильно выбранная стратегия финансовой политики определяет реализацию всех экономических и социальных сдвигов в стране.

Следовательно, финансовая политика — это действенный инструмент влияния на все аспекты социально-экономической жизни в стране. Использование ее инструментов дает возможность преодолеть любые трудности. Но при этом необходимо придерживаться определенных принципов ее внедрения: последовательности; определенности; целесообразности; продуманности; взвешенности каждого направления ее действия.

1.4. Концептуальные подходы к формированию государственного бюджета в условиях рыночной экономики

Для выполнения своих функций государству необходимо иметь достаточные денежные фонды, которые формируются, как отмечалось, путем перераспределения ВВП. Это осуществляется государством в первую очередь через государственный бюджет.

Бюджету принадлежит центральное место в системе государственных финансов, а также во всей финансовой системе. Он является неотделимой составляющей рыночных отношений и в то же время важным инструментом реализации государственной политики.

Ученые признают бюджет наиболее действенным инструментом влияния государства (правительства) на экономические процессы в стране. В научных дискуссиях XX в. именно бюджету отдавалось преимущество в достижении полной занятости, ценовой стабильности, экономического развития и других макроэкономических целей.

Анализ литературных источников и взглядов ученых по этому вопросу дает основания утверждать о многообразии подходов к определению содержания понятия бюджета.

Обратившись к теории бюджета и рассмотрев сущность категории “бюджет”, отметим, что бюджет можно объяснять и анализировать в трех аспектах: как экономическую категорию; в материальном понимании; как правовую категорию.

Бюджет как экономическая категория является системой экономических (денежных) отношений, возникновение и реализация которых связаны с формированием, распределением и использованием централизованных фондов государственных средств разного уровня.

В материальном понимании бюджет — это централизованный денежный фонд, который формируется на том или ином уровне для обеспечения функций соответствующих органов государственной или местной власти. Именно этот аспект бюджета имеется в виду, когда идет речь о финансировании тех или иных мероприятий из бюджета, зачислении источника дохода на счет бюджета и т. п.

Бюджет как правовая категория является основным финансовым планом образования, распределения и использования централизованного денежного фонда определенной территории, которая утверждается соответствующими органами государственной или местной власти.

Возникновение бюджетных отношений невозможно вне государства. Они являются органической составляющей экономической структуры общества, их функционирование объективно определено тем, что для выполнения государством своих функций необходима материальная база.

Как свидетельствует опыт стран с рыночной экономикой, бюджет как основной инструмент государственного регулирования социально-экономических процессов имеет большие возможности.

Используя финансовое программирование, развитые государства через бюджет влияют на структурную перестройку экономики, научно-техническую политику, норму накопления, самообеспечение энергетическими ресурсами, эффективность внешнеэкономических связей, объем валового национального продукта. В целом на государственный бюджет возложено выполнение следующих функций:

- перераспределение национального дохода;
- стабилизация процесса общественного воспроизводства;
- осуществление государственной социальной политики.

Бюджет является основным средством влияния на состояние экономики. Размеры бюджета (а особенно его дефицита), характер налоговой политики и структура расходов помогают определить темпы экономического развития, тенденции изменения занятости, процентные ставки и ценовые изменения. Бюджет объединяет основные финансовые категории (налоги, государственный кредит, государственные расходы) в их взаимодействии. Поэтому во время принятия отдельных бюджетных решений необходимо учитывать, что определенная государством бюджетная политика обязательно будет влиять на все экономические показатели.

Концептуальные подходы к регулированию социально-экономических процессов в странах с рыночной экономикой построены в соответствии с теорией цикличности экономического развития.

Регулярность повторения экономических циклов, их дестабилизирующее влияние на экономику в целом и определяют необходимость государственного антициклического регулирования. Использование бюджета как инструмента государственного регулирования экономики базируется на принципе акселерации. Западные экономисты давно обратили внимание на это явление и начали использовать его на практике. Оно заключается в том, что относительно небольшие инвестиции способствуют значительному приросту национального дохода.

Феномену акселерации посвящены исследования западных экономистов А. Афтальона, Дж. Кларка и П. Самуэльсона. Их взгляды сводятся к тому, что повышение спроса на предметы потребления приводит к повышению спроса на средства производства и соответственно на инвестиции.

Принцип акселерации имеет и обратное действие, поскольку вызывает нестабильность в экономике. В соответствии с фазой цикла акселерация имеет определенную направленность: в фазах оживления и подъема она способствует увеличению инвестиций, следовательно, убыстряет цикл; в фазе кризиса и депрессии акселерация усиливает спад экономики, поскольку инвестиции сокращаются быстрее, чем производство.

Научные исследования в сфере использования бюджета как инструмента государственного регулирования экономики, как правило, определяются двумя стратегическими направлениями: изменением государственных расходов (государственных закупок) и изменением налоговых ставок.

Эти апробированные практикой рыночного ведения хозяйства направления широко используются. Их влияние проявляется в следующих общих тенденциях:

- увеличение государственных расходов повышает совокупный спрос и соответственно приводит к увеличению объема выпуска продукции и повышению уровня занятости;
- увеличение налогов уменьшает личные доходы домохозяйств и соответственно приводит к уменьшению расходов, объемов выпуска продукции и снижению уровня занятости.

Приоритетным в этих направлениях является использование системы государственных заказов в период преодоления экономического спада, что предусматривает положительное воздействие акселерации или эффекта мультипликатора.

Эффект мультипликатора — это тенденция, в соответствии с которой определенные изменения объема плановых инвестиций или любого иного компонента совокупного спроса обусловливают значительно большее повышения последнего.

Эффект мультипликатора исследовал Дж. Кейнс, который отрицал не только эффективное функционирование экономики на основе рыночных механизмов, но и само их существование. Он настаивал на расширении участия правительства в стабилизации экономики. Не все положения кейнсианской теории выдержали проверку временем, но в целом подходы Дж. Кейнса к государственному регулированию экономических процессов представляют интерес и в настоящее время.

Эффект мультипликатора имеет множество возможностей применения в практической экономике и экономической политике. Так, даже незначительные по абсолютной величине изменения объемов плановых инвестиций (или любой другой составляющей плановых расходов) будут усиливаться действием эффекта мультипликатора и влиять на совокупный спрос. Последний, по определению большинства современных экономистов, будет стимулировать развитие экономики именно по направлениям его действия. В реальной экономике возможно и обратное действие эффекта мультипликатора.

Игнорирование механизмов регулирования государственного влияния на экономические процессы может привести к длительному затягиванию депрессии. Такое явление наблюдалось в США и существует в настоящее время в Украине.

Но, как свидетельствует опыт высокоразвитых стран, правительство всегда имеет достаточный набор инструментов, с помощью кото-

рых можно вывести экономику из ситуации нестабильности. Основным таким инструментом и есть государственный бюджет и его составляющие: государственные закупки, налоги и т. п.

Кроме экономической сферы государственный бюджет существенно влияет также на социальную сферу. В странах с социально ориентированной рыночной экономикой роль бюджета в социальных процессах значительно повышается. Это обусловлено, прежде всего, тем, что именно бюджетные средства вместе с внебюджетными фондами являются финансовой базой социальных превращений, перехода на новый, высший уровень социального обслуживания населения страны. Кроме того, государственный бюджет призван смягчать социальные последствия расслоения населения по материальному положению (уровню доходов), что обусловлено переходом к рынку.

Характерными признаками переходного периода является инфляция и кризисы, которые усиливаются и неуклонно приводят к снижению жизненного уровня населения. В таких условиях бюджет обязательно должен быть социально направлен, то есть предусматривать возможность финансирования социальных программ. Социальная политика государства должна быть направлена в поддержку тех, кто по объективным причинам оказался в самом затруднительном положении: пенсионеров, детей, студентов, работников бюджетной сферы. Следовательно, социально-экономическая роль бюджета должна подчиняться решению основного задания современного этапа развития Украины — структурной перестройке экономики с переводом ее в рыночную при сдерживании и смягчении кризисных и инфляционных процессов в переходный период.

К сожалению, бюджет Украины в условиях финансового кризиса пока еще не может в полной мере выполнять такие функции. Лишь в случае реальной стабилизации производства страна может получить финансовые ресурсы для создания стабильной системы социального обеспечения. Другими словами, поступления в бюджет непосредственно зависят от состояния производства, потому необходимо не только совершенствовать распределение и перераспределение ВВП, а в первую очередь обеспечить развитие производства.

Состояние экономики определяет бюджетные показатели. Последние несколько лет бюджет Украины формировался в сложных условиях. В первую очередь это происходило из-за неэффективного функционирования экономики; углубления финансового кризи-

са; уменьшения налоговой базы (свыше половины предприятий убыточные, часть из них вообще не работает); массового кризиса платежей и значительного объема бартерных операций; практически полной остановки инвестиционной деятельности государственного и частного секторов экономики; высокого уровня инфляции; повышения уровня безработицы; снижения уровня жизни населения.

Указанные факторы провоцировали несбалансированность государственного бюджета в направлении превышения расходов над доходами (дефицит бюджета). Иногда несбалансированность бюджета наблюдается как превышение доходов над расходами (профицит бюджета).

Само по себе превышение бюджетных расходов над доходами не катастрофично, поскольку характерной особенностью государственных бюджетов почти всех стран мира, а тем более с переходной экономикой, является их несбалансированность, то есть наличие дефицита.

В настоящее время не существует государства, которому бы не приходилось сталкиваться с бюджетным дефицитом. Мало того, в последние десятилетия хронический дефицит государственных бюджетов был характерным признаком большинства экономически развитых стран. Например, за этот период бездефицитный бюджет лишь трижды утверждался в Великобритании.

В мировой практике качество бюджетного дефицита дифференцируется. Он может быть связан:

- с необходимостью осуществления больших государственных вложений в развитие экономики, и в этом случае дефицит бюджета отражает не кризисное состояние общественных процессов, а попытку обеспечить прогрессивные изменения в структуре общественного производства;
- с чрезвычайными ситуациями (войнами, стихийными бедствиями и т. п., когда обычных резервов недостаточно и нужно использовать особые резервы;
- с кризисными явлениями в экономике, ее спадом, неэффективностью финансово-кредитных связей, неспособностью правительства контролировать финансовую ситуацию в государстве; в этом случае дефицит является чрезвычайным явлением, которое нуждается в принятии мер по стабилизации экономики, принятии соответствующих политических решений.

Бюджетный дефицит в Украине, связанный с кризисом в экономике, наблюдался до 2000 г. Он был следствием спада производства, снижения эффективности функционирования отдельных отраслей, несвоевременного осуществления структурных изменений в экономике или ее технического переоснащения и других объективных и субъективных факторов, которые влияют на экономическую и социальную политику государства.

Бюджетный дефицит нуждается в применении государством действенных мер по его уменьшению. В экономически развитых странах сформировался соответствующий механизм управления бюджетным дефицитом. Он хорошо известен и не зависит от типа экономики. В программе сокращения бюджетного дефицита следует предусмотреть такие меры, которые, с одной стороны, стимулировали бы приток средств в бюджетный фонд государства, а с другой — способствовали бы сокращению государственных расходов. Перечислим основные из этих мероприятий:

- выпуск государственных ценных бумаг;
- изменение направлений инвестирования бюджетных средств в народном хозяйстве с целью повышения финансовой отдачи от каждой гривны;
- широкое использование финансовых льгот и санкций, которые дают возможность учитывать специфические условия ведения хозяйства и стимулировать увеличение общественного производства;
- сокращение сферы государственной экономики и государственного финансирования.

Существуют также мероприятия сокращения дефицита бюджета, связанные с опасными для экономики последствиями, хотя, на первый взгляд, они помогают решить проблему дефицита. К ним принадлежат эмиссия денег и усиление налогового пресса. Если неэффективность и отрицательное влияние на экономику повышения налогов уже не вызывает сомнения, то с эмиссией не все так просто.

Теория и практика государственного регулирования США, Японии и других развитых стран подтверждают необходимость и целесообразность выпуска денег в обращение в соответствии с реальными потребностями экономики.

Если дополнительная эмиссия направлена на развитие производительных сил и способствует научно-техническому прогрессу в производстве, то такое увеличение денежной массы не только не ста-

новится инфляционным, а наоборот, в условиях реального повышения общественной производительности труда будет противостоять инфляции.

В Украине в условиях сокращения производства существовала практика преодоления инфляции путем замораживания заработной платы, задерживания ее выплаты, сокращения социальной помощи. С 1995 по 1999 г. общая задолженность по заработной плате и социальным выплатам постоянно увеличивалась и только с 2000 г. начала уменьшаться. Снижение уровня инфляции путем искусственного ограничения покупательной способности населения приводит к перманентному сокращению совокупного спроса и к все более увеличивающемуся сворачиванию производства. Но если прибегнуть к эмиссионному погашению долгов населению и сокращению на этой основе дефицита бюджета, то это обусловит интенсивное раскручивание инфляционной спирали.

При эмиссионном финансировании бюджетного дефицита в Украине существовала высокая вероятность того, что эмиссионные средства, направленные на погашение задолженности по заработной плате, не поступят в отечественный сектор рынка. Это объяснялось склонностью населения к покупке импортных товаров и иностранной валюты. Следовательно, без адекватных мер, направленных на уменьшение спроса на импортные товары, нормализацию валютного оборота, сужение теневого сектора экономики и повышение эффективности отечественного производства, эмиссионные средства не станут ресурсом возрождения национальной экономики.

На 2000 г. был запланирован бездефицитный бюджет, а фактически сводный и государственный бюджеты были выполнены с профицитом.

На 2001 г. также был запланирован бездефицитный бюджет. Кроме того, с сентября в 1999 г. наблюдалась тенденция к увеличению ВВП. В сравнении с 1999 г. в 2000 г. реальный ВВП составлял 106 %. Это дало основания надеяться на последующее улучшение состояния государственных финансов. С 2002 г. начали планировать умеренный дефицит бюджета.

Таким образом, дефицит бюджета возникает как по объективным, так и по субъективным причинам. Самыми распространенными из них являются ограниченные возможности государства относительно мобилизации необходимых доходов. Это объясняется недостаточным учетом возможного изменения обстоятельств, тем более в пере-

ходных экономиках, где часто отсутствует необходимый опыт макроэкономического прогнозирования. Уменьшение объема поступлений в государственный бюджет может также наблюдаться из-за снижения экспортных цен, уменьшения объемов производства сверх предполагаемого уровня, снижения спроса на отечественную продукцию. Это опасно тем, что при устойчивой тенденции к опережению темпов повышения государственных расходов в сравнении с темпами увеличения государственных доходов краткосрочная бюджетная несбалансированность постепенно превращается в долгосрочную. При отсутствии перспектив экономического развития в стране ее внутренние и внешние долги увеличиваются быстрыми темпами. Чем дольше это происходит, тем тяжелее выйти из такого положения.

Наглядное тому подтверждение — страны с переходной экономикой, в том числе Украина, где наибольшую угрозу для макроэкономической стабильности представляют интересы субъектов экономической деятельности, которые пытаются потреблять больше, чем производят. Это касается в первую очередь предприятий, на которых повышение заработной платы превышает повышение производительности труда и которые не могут функционировать без государственных дотаций. Касается это также правительства, расходы которого избыточны и неэффективны.

Как обычные инвесторы правительства прибегают к займам и инвестируют их в проекты, доходы от которых превышают процентные выплаты по займу.

Отличие заключается в том, что часто доходы правительства определяются уровнем роста ВВП, а не прибылью для частных предприятий. Учитывая это, Украина должна тратить заимствованные средства преимущественно на реформы, поскольку именно они могут стимулировать рост ВВП. Вместо этого заимствованные средства тратятся на финансирование государственного аппарата и не всегда обоснованную поддержку убыточных предприятий и отдельных групп граждан. Такая неэффективная политика в конечном итоге привела к гиперинфляции в 1993 г. (дефицит государственного бюджета финансировался с помощью прямых кредитов правительства со стороны НБУ или просто за счет сеньоража) и финансовых кризисов осенью в 1997 г. и в августе в 1998 г. С 1998 г. финансирование дефицита бюджета за счет прямых кредитов НБУ прекратилось и осуществляется только за счет внутренних и внешних заимствований.

Снижению бюджетного дефицита способствует сокращение расходной части бюджета: освобождение его от большей части финансирования производственной сферы, за исключением финансирования больших межрегиональных программ, субсидирования отдельных капиталоемких отраслей и сельского хозяйства, максимальное сокращение дотаций убыточным предприятиям и т. п.

Государство продолжает контролировать значительную часть экономики Украины с помощью бюджета. При этом важно, чтобы дефицит бюджета уменьшался реально, а не номинально. Так, почти ежегодно после провозглашения Украиной независимости реальный дефицит бюджета превышал плановые показатели, то есть всегда превышал дефицит, одобренный Верховной Радой и официально отмеченный в фискальной статистике. А это, в свою очередь, существенно снизило доверие населения к государству и его политике.

Разным типам бюджетных дефицитов соответствуют разные стратегии бюджетно-налоговой политики.

Сальдо государственного бюджета может изменяться как под действием так называемых встроенных стабилизаторов экономики (циклический дефицит), так и путем осуществления дискреционной бюджетный налоговой политики (структурный дефицит).

В результате осуществления дискреционной политики соотношение доходной и расходной частей бюджета изменяется только в результате непосредственного сознательного и целенаправленного вмешательства правительства. Например, в период экономического спада правительство может принять решение об увеличении расходов и (или) уменьшении налоговых ставок (*стимулирующая фискальная политика*). Таким образом, фактически целенаправленно создается дефицит государственного бюджета для преодоления спада или депрессии. И наоборот, если в экономике усиливается инфляция, правительство принимает решение об уменьшении расходов и (или) увеличении налогов (*сдерживающая фискальная политика*).

Такие решения правительства связаны со значительными внутренними временными лагами, поскольку, во-первых, изменение структуры бюджетных расходов или ставок налогообложения нуждается в длительном обсуждении в Верховной Раде, а во-вторых, необходимо некоторое время, чтобы можно было убедиться в положительных результатах таких решений. Резкое увеличение дефицита государственного бюджета через определенное время компенсирует-

ся стабильными поступлениями в бюджет за счет “возрожденного” производства.

Недискреционная политика, напротив, осуществляется без непосредственного вмешательства правительства. Основой такой политики являются встроенные стабилизаторы, которые “включаются” автоматически, как реакция на определенные экономические процессы в обществе.

“Встроенная” стабильность возникает в связи с тем, что в действительности налоговая система в Украине обеспечивает изъятие такого чистого налога (чистый налог равняется общему налогу минус трансфертные платежи и субсидии), который изменяется пропорционально чистому национальному продукту (ЧНП).

Вышеуказанное означает, что с увеличением ЧНП почти все виды налогов автоматически увеличиваются, и наоборот, с “уменьшением” ЧНП налоговые поступления резко сокращаются. Прямо противоположно при фискальной политике “ведут” себя трансфертные платежи или “отрицательные налоги”. Зависимость между ними и ЧНП обратно пропорциональная. Выплаты пособий по безработице, разных субсидий во время экономического подъема резко уменьшаются и резко увеличиваются во время экономического кризиса.

Экономическое значение взаимосвязи и пропорциональной зависимости между ЧНП и объемом налоговых поступлений очень большое. Это обусловлено двумя обстоятельствами.

Во-первых, налоги могут быть представлены как потеря определенной потенциальной покупательной способности в экономике. В таком случае с целью поддержки стабильности, когда экономике угрожает инфляция, целесообразно снизить покупательную способность, чтобы не вызвать еще большую инфляцию. И наоборот, когда в стране наблюдается спад производства, замедление экономического развития или кризис, целесообразно ослабить налоговое давление, то есть минимизировать изъятие потенциальной покупательной способности. Это будет способствовать активизации деловой активности в стране.

Во-вторых, налоговая система при осуществлении фискальной политики предусматривает определенную стабильность. В зависимости от фазы экономического цикла в стране объем налоговых поступлений автоматически изменяется (что, в свою очередь, обусловливает изменения в государственном бюджете) и является действенным инструментом воздействия на инфляцию и уровень безработицы.

В любой фазе экономического цикла перед государством стоят две первоочередные проблемы: борьба с инфляцией и безработицей. Сложность заключается в том, что одновременно решить обе проблемы невозможно; решить можно лишь одну из них за счет другой. В разные периоды государство делает выбор по-разному.

Наряду с официальным (номинальным) дефицитом государственного бюджета как в промышленно развитых странах, так и в странах с переходной экономикой существует также скрытый дефицит, который обусловливается квазибюджетными расходами. К ним принадлежат централизованные кредиты, которые предоставляются центральным банком (в Украине — НБУ) на льготных условиях. Так, в Украине накопленные в коммерческих банках, которые отделились в начале экономической реформы от НБУ, большие портфели просроченных долговых обязательств государственных предприятий, связанных прежде всего с выплатой завышенной заработной платы при избыточной занятости, как правило, оплачиваются за счет льготных кредитов НБУ.

Кроме того, за счет средств НБУ могут финансироваться отдельные операции, связанные с государственным долгом, покрываться убытки от мер по стабилизации курса обмена валют и тому подобное. В результате таких квазибюджетных операций деятельность и правительства, и НБУ становится непонятной для экономических агентов. Это, в свою очередь, вызывает недоверие к макроэкономической политике государства. Кроме того, выдвигая некоммерческие цели, НБУ, во-первых, теряет независимость, во-вторых, снижает свой статус “сочетания” бюджетно-налоговой и кредитно-денежной политики, которое возникает на этой основе. Это характерно для любой переходной экономики, часто сопровождается увеличением убытков центрального банка страны и усилением инфляции, которая значительно снижает эффективность мер по макроэкономической стабилизации в целом.

Можно утверждать, что скрытый (квазибюджетный) дефицит существенно снижает фактический бюджетный дефицит и государственный долг (в частности внутренний). Очень часто это делается целенаправленно, например в случае приближения очередных выборов или когда правительство желает иметь ежегодный сбалансированный бюджет.

Существует несколько подходов к составлению и использованию бюджета. Рассмотрим три основных концепции:

- ежегодно балансируемого бюджета;
- бюджета, балансируемого на циклической основе;
- функциональных финансов.

До “Великой депрессии” 30-х годов XX в. считалось, что ежегодно балансируемый бюджет является целью государственных финансов. Но более глубокий анализ свидетельствует о существенных недостатках ежегодно балансируемого бюджета. В частности, такой подход по большей части исключает фискальную деятельность государства как антициклическую, стабилизирующую. Мало того, ежегодно балансируемый бюджет в действительности ухудшает колебание экономического цикла. Допустим, что в экономике внезапно возникли такие отрицательные явления, как длительная безработица и снижение доходов. Тогда государству для сбалансирования бюджета необходимо или увеличить налоги, или ограничить собственные расходы, или сочетать эти меры. Проблема заключается в том, что все эти меры сдерживающие по характеру и каждая из них не стимулирует деловую активность и совокупный спрос, а еще больше снижает их. Можно представить и другую ситуацию. Экономика испытала инфляцию, в результате чего увеличились денежные доходы, а, следовательно, автоматически налоговые поступления в бюджет. Тогда для сбалансирования бюджета и ликвидации будущих бюджетных излишков государство должно снизить налоговые ставки или увеличить государственные расходы, но оба этих мероприятия или их сочетание повлекут повышение деловой активности, уровня занятости, и, в конечном итоге, не снизят инфляцию, а наоборот, усилят ее давление на экономику. Таким образом, концепция ежегодно балансируемого бюджета является экономически неэффективной, имеет существенные противоречия и неспособна обеспечить стабильность экономики в долгосрочной перспективе.

Но, невзирая на вышеизложенное, рассматриваемая концепция имеет сторонников. Отдельные экономисты, поддерживая ежегодно балансируемый бюджет, считают, что опасность представляют не дефицит государственного бюджета и увеличивающийся государственный долг, а рост расходов, связанный с финансированием различных правительственных программ. Увеличение количества правительственных программ, а особенно тех, которые нуждаются в больших расходах, должно контролироваться обществом и происходить только в случае увеличения налоговых поступлений в бюджет. При дефицитном финансировании этот процесс становится общественно

неконтролируемым, поскольку государственные программы имеют тенденцию к более быстрому увеличению, ведь оппозиция общества этому процессу оказывается намного меньшей, когда эти программы финансируются за счет увеличения дефицита, а не налогов. Рост дефицита государственного бюджета, вызванный увеличением количества правительственных программ, в этом случае рассматривается как покушение правительства на существование частного сектора.

Другая концепция, а именно бюджета, балансируемого на циклической основе, базируется на противоположном подходе. Обоснование этой концепции является логическим, простым и понятным.

Идея балансируемого на циклической основе бюджета заключается в том, что правительство реализует антициклическую политику и в то же время балансирует бюджет. В этом случае бюджет нужно балансировать не ежегодно, а лишь в течение экономического цикла.

Чтобы противостоять спаду, правительство должно снизить налоги и увеличить государственные расходы. Таким образом, фактически целенаправленно увеличивается бюджетный дефицит, однако в то же время стимулируются деловая активность и предпринимательство (ставка делается на будущее). В течение следующего инфляционного подъема так же логично будет увеличить налоговые ставки и уменьшить государственные расходы. Во-первых, это будет способствовать изъятию из обращения части потенциальной покупательной способности, а во-вторых, будет создан некоторый бюджетный излишек, который сделает возможным покрытие государственного долга, возникшего в период спада.

Но даже при такой привлекательной бюджетной концепции возникают большие проблемы. Первая из них заключается в том, что подъемы и спады в экономическом цикле чаще всего отличаются глубиной и длительностью. Поэтому длительный и глубокий спад, за которым будет идти относительно короткий подъем, несомненно, повлечет значительное увеличение дефицита государственного бюджета в сравнении с появлением незначительного положительного сальдо бюджета (излишка). Такое противопоставление является недостатком рассматриваемой концепции, поскольку свидетельствует о появлении циклического дефицита государственного бюджета. Суть второй проблемы заключается в преимуществах, связанных с инфляцией. По своей природе инфляция способствует перераспределению доходов между дебиторами и кредиторами. Непредсказуемая инфляция выгодна дебиторам (заемщикам) за счет кредиторов

(заимодавцев). При этом последствия инфляции относительно перераспределения произвольны и непредсказуемы.

Государство так же может иметь выгоду от инфляции, если является получателем займов от населения. В течение многих лет у каждого государства накапливается значительный государственный долг (как внешний, так и внутренний). Инфляция же дает возможность государству оплатить долги деньгами, которые потеряли часть своей покупательной способности, то есть правительство получает от населения "дорогие" деньги, а возвращает с помощью инфляции "обесцененные".

В условиях инфляции номинальный (официальный) национальный доход и, как следствие, налоговые поступления увеличиваются, а государственный долг не изменяется. Это значит, что с помощью инфляции правительство уменьшает реальный государственный долг и существенно облегчает его выплату (идет речь только о внутреннем государственном долге).

Таким образом, можно допустить, что государство заинтересовано в инфляции и сознательно может ее провоцировать, чтобы рассчитаться с собственными долгами.

Третий концептуальный подход к формированию бюджета и его использования базируется на идее **функциональных финансов**. В соответствии с этой идеей основной является стабилизация и оздоровление экономики; сбалансирование же бюджета, как на ежегодной, так и на циклической основе является второстепенным. При этом не стоит бояться, что в процессе стабилизации экономики будут наблюдаться устойчивые излишки или дефициты бюджета. Согласно этой концепции проблемы государственного дефицита или излишка бюджета незначительны в сравнении с теми, что обусловлены длительными спадами или устойчивой инфляцией.

В Украине становление рыночных отношений происходит в сложных условиях, что объясняется как объективными, так и субъективными причинами. Экономическая ситуация характеризуется спадом национального производства практически во всех отраслях, кризисом платежей, увеличением теневого капитала, катастрофической нехваткой бюджетных средств и, как следствие, невозможностью государства полноценно финансировать экономические и социальные программы. При таких обстоятельствах реализация идеи функциональных финансов является реальным шансом выйти из экономического кризиса, поскольку она направлена, прежде всего, на решение проблем экономики с помощью бюджета. При существовании взаимосвязи бюджета и экономики приоритет предоставляется последней.

Поскольку только сильное конкурентоспособное отечественное производство гарантирует постоянное пополнение доходной части бюджета, большинство отечественных экономистов одобряют разработку специальных государственных программ поддержки отечественных предприятий и постепенного отказа от финансирования нерентабельных производств.

Только решение проблем, связанных с национальным производством, создаст предпосылки для реального оздоровления экономики и, как следствие, будет способствовать ее стабилизации.

Вопросы для самоконтроля

1. Экономическое и правовое содержание категории “финансы”. Особенности финансов.
2. Функции категории финансов.
3. Содержание категории “финансовая система”.
4. Структура финансовой системы Украины.
5. По каким принципам выделяют слагаемые финансовой системы?
6. Охарактеризуйте каждое слагаемое финансовой системы Украины.
7. Содержание понятия “финансовая политика”.
8. Этапы реализации финансовой политики.
9. Направления финансовой политики.
10. Основные виды финансовой политики государства.
11. Содержание категории “бюджет” в экономическом, материальном и правовом понимании.
12. Основные подходы к составлению и использованию государственного бюджета.

Задание

В научной и учебной литературе приводятся разные определения понятий “финансы” и “финансовая система”. В составе финансовой системы выделяют определенные сферы и элементы. Найдите наиболее точное определение понятий “финансы” и “финансовая система”. Рассмотрите слагаемые финансовой системы, приводимые в разных литературных источниках; проанализируйте собранный материал и сравните его с приведенным в данном учебнике.

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

2.1. Бюджетная система и бюджетный процесс

Все виды бюджетов, существующие в государстве, составляют бюджетную систему. В Украине — это государственный и местные бюджеты (бюджет Автономной Республики Крым (АРК), областные, районные бюджеты, бюджеты районов в городах и бюджеты местного самоуправления).

Совокупность показателей всех бюджетов, входящих в состав бюджетной системы Украины, образует сводный бюджет, который используется для анализа и прогнозирования экономического и социального развития государства.

Сводный *бюджет АРК* охватывает показатели бюджета АРК и бюджетов ее районов и городов республиканского значения.

В сводный бюджет области входят показатели областного бюджета, сводных бюджетов районов и городов областного подчинения.

Сводный бюджет района состоит из показателей районных бюджетов, бюджетов городов районного значения, поселковых и сельских бюджетов этого района. Поселковые и сельские бюджеты создаются по решению районных или городских советов народных депутатов при наличии необходимой финансовой базы и определяют доходы соответствующих поселковых и сельских бюджетов.

В состав сводного бюджета города, разделенного на районы, входят показатели городского бюджета и бюджетов районов, которые входят в его состав. Если городскому или районному в городе совету народных депутатов административно подчинены другие города, поселки или села, то сводный бюджет города или района в городе включает показатели бюджетов этих городов, поселков и сел.

В Украине бюджетные отношения регулируются такими нормативно-правовыми актами, как Конституция Украины, Бюджетный кодекс Украины, закон о Государственном бюджете Украины, соответствующие нормативно-правовые акты Кабинета Министров Украины, центральных органов исполнительной власти, решения органов АРК, местных государственных администраций и органов местного самоуправления.

В соответствии с п. 4 ст. 85 Конституции Украины [1] к полномочиям Верховной Рады Украины относятся утверждение Государственного бюджета Украины и внесение изменений к нему, контроль над выполнением Государственного бюджета Украины, принятия решения относительно отчета о его выполнении. При этом, согласно ст. 92 Конституции Украины, исключительно законами Украины устанавливаются Государственный бюджет Украины и структура бюджетной системы Украины. В соответствии со ст. 95 бюджетная система Украины строится на принципах справедливого и беспристрастного распределения общественного богатства между гражданами и территориальными общинами. Исключительно законом о Государственном бюджете Украины определяются расходы государства на общие общественные потребности, размер и целевое направление этих расходов.

Государство принимает меры относительно сбалансированности бюджета Украины, а информация о бюджете должна быть обнародована.

В ст. 96 Конституции Украины предусматривается, что Государственный бюджет Украины ежегодно утверждается Верховной Радой Украины на период с 1 января по 31 декабря, а при особых обстоятельствах — на другой период, то есть бюджетный год начинается 1 января и завершается 31 декабря. Кабинет Министров Украины не позднее 15 сентября ежегодно представляет в Верховную Раду Украины проект закона о Государственном бюджете Украины на следующий год. Вместе с проектом подается доклад о выполнении Государственного бюджета Украины текущего года.

В соответствии со ст. 97 Конституции Украины Кабинет Министров Украины представляет в Верховную Раду Украины отчет о выполнении Государственного бюджета Украины.

Согласно ст. 98 Конституции Украины контроль над использованием средств Государственного бюджета Украины от имени Верховной Рады Украины осуществляет Счетная палата. Конституцией

Украины (п. 4 ст. 138) не только утверждено положение о государственном бюджете, но и определено, что АРК имеет право разрабатывать, утверждать и исполнять собственный бюджет на основе единой налоговой и бюджетной политики Украины.

Аналогично, согласно ст. 143 Конституции Украины, областные и районные советы утверждают областные и районные бюджеты, которые формируются из средств государственного бюджета и соответственно распределяются между территориальными обществами или направляются на выполнение общих проектов. Это положение подтверждает и ст. 142 Конституции Украины, согласно которой государство принимает участие в формировании доходов бюджетов местного самоуправления, оказывает финансовую поддержку местному самоуправлению. В этой связи необходимо обратить внимание на утвержденное в Конституции положение о том, что расходы местного самоуправления, возникшие в результате решений органов государственной власти, компенсируются государством.

Как видим, в Конституции Украины четко регламентирован порядок составления, рассмотрения, утверждения и выполнения бюджетов и контроля над их выполнением, утверждения отчетов о выполнении бюджетов, входящих в бюджетную систему Украины.

Государственный бюджет Украины утверждается соответствующим законом Украины, республиканский бюджет АРК — ее Верховной Радой, а местные бюджеты — соответственно областным, городским, районным, районным в городе, поселковым, сельским советами не позднее чем в двухнедельный срок после официального опубликования закона Украины о Государственном бюджете.

Согласно действующим законодательным и нормативным документам к компетенции государственной исполнительной власти и исполнительных органов местных советов народных депутатов принадлежат составление проекта бюджета по основным направлениям бюджетной политики (определенными соответственно Верховной Радой Украины, Верховной Радой АРК, местными советами народных депутатов), исполнение бюджета и контроль над целевым, экономным и эффективным использованием выделенных бюджетных средств.

Верховная Рада Украины, Верховная Рада АРК, местные советы народных депутатов определяют основные направления бюджетной политики, рассматривают проект соответствующего бюджета, вносят изменения и дополнения в утвержденный бюджет, осуществляют

контроль над его исполнением, а также за целевым, экономным использованием бюджетных средств через Счетную палату, утверждают отчет об исполнении бюджета.

Верховная Рада Украины определяет основные направления бюджетной политики специальным постановлением, которое в общем виде устанавливает приоритеты бюджетной политики государства на следующий бюджетный год. Вмешательство других органов и организаций в процесс составления, утверждения и исполнения бюджета не допускается, кроме исключений, установленных законами Украины.

Правовое регулирование бюджетных отношений заключается в упорядочивании отношений, возникающих между ветвями власти и управления при определении бюджетов государства, формировании доходов и расходов и распределении и перераспределении средств между слагаемыми бюджетной системы, а также отношений, возникающих во время бюджетного процесса.

Бюджетно-правовое регулирование охватывает все формы законодательного, или нормативного, влияния государства на органы управления всех уровней относительно бюджета, начиная из утверждения Государственного бюджета Верховной Радой Украины или принятия решения местными советами об утверждении местных бюджетов, и заканчивая правоотношениями, возникающими между органами управления, бюджетными учреждениями и служебными лицами (распорядителями кредитов).

В законе Украины о Государственном бюджете и решениях местных органов власти об утверждении местных бюджетов устанавливаются правовые нормы, предусматривающие возможность органов государственного управления и бюджетных учреждений действовать определенным образом, а также разрешения или запрещения (последние имеют категорический характер). Например, если законом Украины о Государственном бюджете предусматривается предоставить той или другой области в областной бюджет субвенцию в размере 1 млн грн, то это категорическая норма, которая означает, что Министерство финансов Украины обязано выполнить это предписание и передать средства указанному в законе областному бюджету.

Государство определяет правила поведения государственных органов и служебных лиц в процессе утверждения целевого использования бюджетных средств и контроля над их поступлением, а в случае невыполнения этих правил обеспечивает реализацию своих прав

принудительно. Например, если та или иная область засчитала в доход своих бюджетов акцизный сбор, который должен засчитываться в Государственный бюджет, то эти средства принудительно изымаются из доходов областного бюджета и засчитываются в Государственный бюджет, а служебные лица, которые допустили нарушение, привлекаются к ответственности.

Бюджетно-правовая норма определяет права и обязанности органов управления административных территорий, указывает обстоятельства, при которых участники этих отношений становятся исполнителями упомянутых прав и обязанностей, а также предусматривает ответственность за невыполнение этих требований. По характеру действия бюджетно-правовые нормы подразделяются на действующие на территории соответственно Украины, АРК и областей и административно-территориальных единиц (города, района, поселка, села).

Регулирование бюджетной деятельности с помощью правовых норм обеспечивает экономическим отношениям государственную или территориальную защиту; экономические отношения приобретают при этом силу прав и обязанностей, в пределах которых действуют государственные органы.

- Бюджетно-правовые отношения имеют следующие особенности:
- возникают и действуют в бюджетной сфере деятельности, обусловливаются состоянием экономики и связаны с распределением ВВП;
- одной из их сторон является государство или местные органы власти;
- возникают, изменяются или прекращаются только на основе законодательных или нормативных актов.

Особенность бюджетно-правовых норм заключается также в том, что они устанавливают правила поведения для особого круга субъектов, которыми являются государственные органы власти и управления, с одной стороны, и бюджетные учреждения и организации и плательщики налогов и сборов — с другой. Каждый субъект этих отношений принимает участие в распределении доходов и расходов между бюджетами, получении бюджетных ассигнований, составлении, рассмотрении, утверждении и исполнении бюджета. Основными субъектами таких отношений является Верховная Рада Украины и местные органы власти, высшие центральные и местные органы государственного управления.

Рассмотрим основные понятия, связанные с функционированием бюджетной системы, которые определяются Бюджетным кодексом Украины [26].

Бюджетная система Украины базируется на принципах единства, полноты, обоснованности, сбалансированности, эффективности, субсидиарности, самостоятельности, целевого использования бюджетных средств, справедливости и непредубежденности, публичности и прозрачности, ответственности участников бюджетного процесса. Их содержание определяется Бюджетным кодексом Украины.

Принцип ***единства*** предусматривает, что единство бюджетной системы обеспечивается единой правовой базой, денежной системой, бюджетной классификацией, единством порядка исполнения бюджетов и ведения бухгалтерского учета и отчетности, единым регулированием бюджетных отношений.

Принцип ***полноты*** заключается во включении в бюджеты всех доходов и расходов государства, в частности определенного региона.

Принцип ***обоснованности*** означает, что бюджет формируется на реалистичных макропоказателях экономического и социального развития государства и расчетах поступлений в бюджет и расходы бюджета, которые осуществляются в соответствии с утвержденными методиками и правилами.

Принцип ***сбалансированности*** означает, что полномочия на осуществление расходов бюджета должны отвечать объему поступлений в бюджет на соответствующий бюджетный период.

Принцип ***эффективности*** предусматривает, что при составлении и исполнении бюджетов все участники бюджетного процесса должны стремиться достичь запланированных целей при привлечении минимального объема бюджетных средств и максимального результата при использовании определенного бюджетом объема средств.

Принцип ***субсидиарности*** заключается в том, что распределение видов расходов между государственным бюджетом и местным бюджетами, а также между местными бюджетами должен основываться на максимально возможном приближении предоставления общественных услуг к их непосредственному потребителю.

Принцип ***самостоятельности*** означает, что Государственный бюджет Украины и местные бюджеты являются самостоятельными. Органы власти не несут ответственности за бюджетные обязательства друг друга средствами соответствующих бюджетов. Самостоя-

тельность бюджетов обеспечивается закреплением за ними соответствующих источников доходов, правом соответствующих органов власти определять направления использования средств согласно законодательству Украины и самостоятельно рассматривать и утверждать соответствующие бюджеты.

Принцип ***целевого использования бюджетных средств*** означает, что бюджетные средства направляются только на цели, определенные бюджетными назначениями.

Принцип ***справедливости*** и ***непредубежденности*** предусматривает, что бюджетная система строится на принципах справедливого и непредубежденного распределения общественного богатства между гражданами и территориальными общинами.

Принцип ***публичности*** и ***прозрачности*** реализуется в утверждении бюджетов и принятии отчета об их исполнении соответствующими советами.

Принцип ***ответственности участников бюджетного процесса*** означает, что каждый участник бюджетного процесса несет ответственность за свои действия или бездеятельность на каждой стадии бюджетного процесса.

Бюджетные ресурсы — это часть финансовых ресурсов государства, сконцентрированная в бюджетах всех уровней.

Бюджетная классификация — это единая международная система функционального группирования доходов и расходов бюджета по однородным признакам (экономической сущности, функциональной деятельности, организационного уклада и т. п.). На ее основе можно сравнивать бюджетные данные разных бюджетов, определять характер регулирующих действий государства относительно поступлений из доходных источников и направлений использования полученных средств.

Благодаря бюджетной классификации обеспечиваются четкое бюджетное планирование и прогнозирование, а также возможность как объединять отдельные индивидуальные сметы, так и составлять сводные сметы расходов по соответствующим слагаемым бюджетной системы, а также составлять проекты бюджетов, сравнивать расходы однотипных учреждений, финансирующиеся из бюджета, определять уровни расходов по ним или анализировать бюджеты за определенный период, систематизировать данные отдельных смет, бюджетов и сводных бюджетов.

Отчеты об исполнении смет и бюджетов составляют по такой же классификации, что и сметы и бюджеты. Это дает возможность

осуществлять обстоятельные проверки и анализы использования средств.

Основой бюджетной классификации доходов являются источники доходов, а основой классификации расходов — целевое использование средств. Данные группируются также по отраслевым и ведомственным признакам, что отражает как обязательства, так и размеры финансирования.

Бюджет может состоять из общего и специального фондов. **Общий фонд** включает поступления в бюджет, которые предназначены для обеспечения финансовыми ресурсами общих выплат и не предназначены для конкретной цели, а также выплаты за счет этих поступлений.

Специальный фонд включает поступления в бюджет на конкретную цель и выплаты из бюджета за счет этих поступлений.

Деление бюджета на общий и специальный фонды определяется законом Украины о Государственном бюджете.

Запрещается создание органами государственной власти внебюджетных фондов.

Резервные фонды бюджетов — это фонды непредвиденных расходов, которые создаются в соответствующих бюджетах для финансирования незапланированных расходов, которые не имеют постоянный характер и не могли быть предусмотрены при составлении проектов бюджетов.

Резервный фонд бюджета не может превышать одного процента объема расходов общего фонда соответствующего бюджета.

Резервный фонд Государственного бюджета предусматривается обязательно; решение о необходимости создания резервного фонда местного бюджета принимает соответствующий совет.

Распорядителями бюджетных средств являются бюджетные учреждения в лице их руководителей, уполномоченные на получение бюджетных ассигнований, взятие бюджетных обязательств и осуществление расходов из бюджета. Во время разработки проектов бюджетов распорядители готовят *бюджетный запрос* — документ, содержащий предложения с соответствующими обоснованиями относительно объема бюджетных средств, необходимых для его деятельности на следующий бюджетный период.

Регулирование межбюджетных отношений. Межбюджетные отношения — это отношения между государством, АРК и органами местного самоуправления относительно обеспечения соответствую-

щих бюджетов финансовыми ресурсами, необходимыми для выполнения их функций. Регулирование межбюджетных отношений осуществляется на основе:

- разграничения расходов между бюджетами;
- закрепления за бюджетами местного самоуправления определенных Бюджетным кодексом налогов и сборов, которые составляют корзину их доходов и учитываются при определении объемов межбюджетных трансфертов;
- определения финансовых нормативов бюджетной обеспеченности для распределения межбюджетных трансфертов;
- определения видов и объемов межбюджетных трансфертов. Разграничение расходов между бюджетами осуществляется по установленному в Бюджетном кодексе перечню расходов, которые финансируются соответственно из Государственного бюджета, из бюджета АРК и областных бюджетов, из районных бюджетов и бюджетов городов областного значения, из бюджетов сел, поселков и городов районного значения.

За бюджетами местного самоуправления закрепляются следующие налоги и сборы:

- подоходный налог с граждан (закрепляется в таких размерах: 100 % общего объема подоходного налога с граждан, что производится на данной территории, за бюджетами городов Киева и Севастополя, 75 % — за бюджетами городов областного значения, 25 % — за бюджетами городов районного значения, сел, поселков);
- государственная пошлина в части, которая принадлежит соответствующим бюджетам;
- плата за лицензии на осуществление определенных видов хозяйственной деятельности и сертификаты, которые выдаются исполнительными органами соответствующих советов;
- плата за государственную регистрацию субъектов предпринимательской деятельности;
- плата за торговый патент на осуществление отдельных видов предпринимательской деятельности (за исключением платы за приобретение торговых патентов пунктами продажи нефтепродуктов);
- поступление административных штрафов, налагаемых исполнительными органами соответствующих советов;
- единый налог для субъектов малого предпринимательства.

Указанные доходы учитывают при определении объемов межбюджетных трансфертов.

Финансовый норматив бюджетной обеспеченности определяется делением общего объема финансовых ресурсов, которые направляются на реализацию бюджетных программ, на количество жителей или потребителей социальных услуг; этот показатель используют для распределения межбюджетных трансфертов.

Межбюджетные трансферты — это средства, которые безвозмездно и безвозвратно передаются из одного бюджета в другой. Различают такие их виды: дотация выравнивания; субвенция; средства, передающиеся в Государственный бюджет Украины и местные бюджеты из других местных бюджетов; другие дотации.

Дотация выравнивания — это трансферт на выравнивание доходной возможности бюджета, который его получает. Например, дотация выравнивания областным бюджетам определяется как превышение объема определенного Бюджетным кодексом перечня расходов этих бюджетов над прогнозным объемом их доходов.

Субвенция — это трансферт для использования на определенную цель в порядке, определенном органом, который принял решение о предоставлении субвенции. Например, субвенции из Государственного бюджета Украины местным бюджетам на осуществление программ социальной защиты (льготы ветеранам войны и труда, помощь семьям с детьми и т. п.), субвенции из Государственного бюджета местным бюджетам на выполнение инвестиционных проектов.

Реализация законодательных и нормативных актов из бюджетных полномочий соответствующих советов происходит путем составления, рассмотрения, утверждения, выполнения, контроля над выполнением и рассмотрения отчетов об исполнении бюджетов всех составляющих бюджетной системы. Четко регламентированный нормативными актами такой порядок называется **бюджетным процессом**.

Бюджетный процесс организуется в соответствии с Бюджетным кодексом Украины.

Бюджетный процесс от начала составления проекта бюджета и до утверждения отчета об исполнении бюджета находится под контролем Верховной Рады Украины и местных органов власти. Это дисциплинирует все органы управления, исполняющие бюджеты соответствующих уровней.

Составлению проекта бюджета предшествует **разработка основных прогнозных макроэкономических показателей** экономического

и социального развития Украины на плановый год, в частности относительно объема ВВП, сводного баланса финансовых ресурсов, баланса доходов и расходов населения, платежного баланса, валютного плана.

Бюджетный процесс делится на четыре стадии:

- составление проекта Государственного бюджета;
- рассмотрение и принятие закона Украины о Государственном бюджете, решений о местных бюджетах;
- исполнение бюджетов, в том числе в случае необходимости внесение изменений в закон Украины о Государственном бюджете, решение о местных бюджетах;
- подготовка и рассмотрение отчета об исполнении бюджета и принятие решения относительно него.

Бюджетный процесс начинается с анализа отчетных данных об исполнении Государственного и местных бюджетов за предыдущие годы, выявления тенденций в исполнении доходной и расходной частей бюджета. Обстоятельно анализируются поступления по отдельным налогам, определяются увеличения (уменьшения) доходов по каждому виду налогов, их влияние на выполнение доходов бюджетов разных звеньев бюджетной системы. Аналогично анализируется выполнение расходной части как Государственного, так и местных бюджетов.

Составление проекта Государственного бюджета (первая стадия) должно базироваться на принципе, согласно которому Государственный бюджет обеспечивает финансирование мер экономического развития государства. Через него перераспределяется часть финансовых ресурсов между административно-территориальными единицами для выравнивания их финансового состояния и надлежащего обеспечения. Проект закона о Государственном бюджете разрабатывает Кабинет Министров Украины.

В Верховной Раде Украины не позднее 1 июня текущего года происходят парламентские слушания по вопросам бюджетной политики на следующий бюджетный период.

Кабинет Министров Украины организует разработку проекта Государственного бюджета в соответствии с основными направлениями бюджетной политики на следующий бюджетный период. Министерство финансов Украины на основе анализа бюджетных запросов, которые подают главные распорядители бюджетных средств, готовит проект закона о Государственном бюджете Украины и представляет его на рассмотрение Кабинета Министров Украины.

Кабинет Министров принимает постановление относительно одобрения проекта закона Украины о Государственном бюджете и представляет проект Верховной Раде Украины не позднее 15 сентября года, предшествующего плановому.

К проекту закона о Государственном бюджете Украины добавляются: прогноз основных макропоказателей экономического и социального развития Украины, показателей сводного бюджета Украины согласно бюджетной классификации; сводный баланс финансовых ресурсов Украины; обоснование особенностей межбюджетных отношений; информация относительно объемов государственного долга; перечень льгот по налогам (сборам и другим обязательным платежам) с расчетом потерь бюджета от их предоставления; проекты смет всех государственных целевых фондов, которые создаются за счет налогов и сборов, и другие материалы.

Министерство финансов Украины после одобрения Кабинетом Министров Украины проекта закона о Государственном бюджете Украины доводит местным органам власти расчеты прогнозных объемов межбюджетных трансфертов, методику их определения и другие показатели, необходимые для составления проектов местных бюджетов. После принятия закона Украины о Государственном бюджете Верховной Радой во втором чтении Кабинет Министров Украины должен в недельный срок довести местным органам власти объемы межбюджетных трансфертов для соответствующих бюджетов и положения, определяющие особенности межбюджетных отношений на следующий бюджетный период. Эта информация необходима для подготовки проектов решений о соответствующих местных бюджетах.

Второй стадией бюджетного процесса является рассмотрение и принятие закона Украины о Государственном бюджете, а также решений о местных бюджетах. Закон Украины о Государственном бюджете принимается до 1 декабря года, предшествующего плановому.

Законом Украины о Государственном бюджете определяются:

- предельный объем годового дефицита (профицита) Государственного бюджета и государственного долга;
- общая сумма доходов и расходов Государственного бюджета с делением на общий и специальный фонды, а также с делением расходов на текущие и капитальные;
- доходы бюджета по бюджетной классификации;

- бюджетные назначения главным распорядителям средств Государственного бюджета Украины;
- бюджетные назначения межбюджетных трансфертов.

Решением о местном бюджете определяются:

- общая сумма доходов и расходов (с делением на общий и специальный фонды, а также с делением расходов на текущие и капитальные);
- предельный объем годового дефицита (профицита) местного бюджета в следующем бюджетном периоде и долга на конец следующего бюджетного периода;
- бюджетные назначения главным распорядителям средств;
- доходы бюджета по бюджетной классификации;
- бюджетные назначения межбюджетных трансфертов.

Бюджет АРК и местные бюджеты утверждаются по предоставлению соответствующих органов исполнительной власти Верховной Радой АРК и местными советами народных депутатов.

Третьей стадией бюджетного процесса является исполнение бюджетов. В Украине применяется казначейская форма обслуживания Государственного бюджета. Государственное казначейство Украины выполняет следующие функции:

- операции со средствами Государственного бюджета;
- расчетно-кассовое обслуживание распорядителей бюджетных средств;
- контроль бюджетных полномочий при зачислении поступлений, принятии обязательств и осуществлении платежей;
- бухгалтерский учет и составление отчетности об исполнении Государственного бюджета.

Все доходы Государственного бюджета зачисляются непосредственно на единый казначейский счет. Используют эти средства распорядители бюджетных средств в пределах установленных им бюджетных ассигнований; по их поручению Государственное казначейство Украины осуществляет платежи, предусмотренные в утвержденной смете бюджетного учреждения.

Налоги, сборы и другие доходы местного бюджета зачисляются непосредственно на счет соответствующего бюджета, открытый в территориальном органе Государственного казначейства. Местный бюджет исполняется по росписи, которая утверждается руководителем местного финансового органа (учреждение, составляющее и выполняющее местные бюджеты, контролирует расходование бюджет-

ных средств их распорядителями и выполняет другие функции по управлению средствами местных бюджетов).

Если в процессе исполнения бюджета возникает недополучение доходов общего фонда Государственного бюджета, то Министерство финансов Украины устанавливает временное ограничение ассигнований общего фонда. Если недополучение доходов превышает 15 % от предусмотренной суммы доходов, то Кабинет Министров Украины представляет Верховной Раде проект закона о внесении изменений в закон Украины о Государственном бюджете. Такая же процедура происходит в случае превышения поступлений в бюджет свыше 15 % от запланированных.

Государственный бюджет исполняется по росписи доходов и расходов с поквартальным распределением, которая утверждается министром финансов Украины в соответствии с бюджетными назначениями (полномочиями, которые имеют главные распорядители бюджетных средств относительно предоставления бюджетных ассигнований). Аналогично финансовые управления составляют росписи доходов и расходов с поквартальным распределением местных бюджетов, которые утверждают руководители местных финансовых органов.

Все бюджеты бюджетной системы Украины исполняются по расходам в пропорциях к общей сумме расходов бюджетов, утвержденных соответственно Верховной Радой Украины и местными советами. Контроль над пропорциональным финансированием осуществляется ежеквартально.

Расходы финансируются из резервного фонда государственного бюджета по решению Кабинета Министров Украины, а из резервных фондов местных бюджетов — соответственно Советом Министров АРК, местными государственными администрациями и исполнительными органами местного самоуправления.

При временных кассовых разрывах, которые возникают в ходе выполнения общего фонда местного бюджета, исполнительные органы по решению соответствующих местных советов могут получать краткосрочные ссуды в финансово-кредитных учреждениях на срок до трех месяцев. Запрещается предоставлять ссуды из одного бюджета другому.

Если нужно внести изменения относительно доходов и расходов местных бюджетов, соответствующий совет принимает решение по представлению официального заключения местного финансового

органа о недовыполнении или перевыполнении доходной части общего фонда соответствующего бюджета.

Четвертой, завершающей стадией бюджетного процесса является подготовка, рассмотрение и утверждение отчетов об исполнении Государственного и местных бюджетов.

Об исполнении Государственного бюджета Украины составляются квартальные и годовой отчеты. Кабинет Министров Украины представляет Верховной Раде Украины годовой отчет не позднее 1 мая года, следующего за отчетным. Этот отчет рассматривает Счетная палата и готовит выводы относительно использования средств Государственного бюджета. После этого Верховная Рада Украины рассматривает отчет и принимает решение по результатам рассмотрения.

2.2. Доходы и расходы бюджета

Государственные доходы — это денежные отношения по поводу распределения стоимости ВВП. Как часть ВВП, используемая государством для выполнения своих функций, государственные доходы объединяются в централизованные финансовые ресурсы и сосредоточиваются, как правило, в государственном и местных бюджетах.

Доходы бюджета состоят из налоговых, неналоговых поступлений, доходов от операций с капиталом, трансфертов.

Основным источником государственных доходов являются налоговые поступления.

Суть налогов заключается в первую очередь в принудительном отчуждении государством части вновь созданной стоимости, то есть национального дохода. Налоговыми законами Украины предусмотрены общегосударственные и местные налоги, сборы и другие обязательные платежи, которые признаются налоговыми поступлениями.

К неналоговым поступлениям относятся: доходы от собственности и предпринимательской деятельности; административные сборы и платежи; доходы от некоммерческой и побочной продажи; поступление от штрафов и финансовых санкций.

Доходы от операций с капиталом (капитальные доходы) — это доходы от продажи капитальных активов (основных фондов, государственных запасов и резервов, земли), а также капитальные трансферты из негосударственных источников, то есть поступление безвозвратных, необязательных платежей целевого назначения (на строительство зданий и сооружений для бюджетных организаций и учреждений, например больниц, на приобретение оборудования и т. п).

Трансферты — это средства, полученные от других органов государственной власти, органов власти Автономной Республики Крым, органов местного самоуправления, других государств или международных организаций, на безвозмездной и безвозвратной основе.

Доходы бюджетов делятся на доходы Государственного бюджета Украины и местных бюджетов.

Доходы Государственного бюджета Украины формируются в первую очередь за счет налога на добавленную стоимость, акцизного сбора, ввозной пошлины, налога на прибыль предприятий в размерах, определенных законом Украины о Государственном бюджете на текущий год; поступлений средств от продажи квот на осуществление внешнеэкономических операций, доходов от приватизации государственного имущества и от его реализации, платы за аренду целостных имущественных комплексов общегосударственной собственности; единого сбора, который производится в пунктах пропуска через государственную границу Украины; таможенных сборов; рентной платы за нефть, добываемую в Украине; поступлений от размещения в учреждениях банков временно свободных остатков бюджетных средств, дивидендов, начисленных на акции хозяйственных обществ, находящихся в государственной собственности; платы за лицензии на определенные виды хозяйственной деятельности; платы за специальное пользование природными ресурсами и других доходов, установленных законодательством Украины.

В законе Украины о Государственном бюджете на соответствующий год структура доходов, их источники и объемы устанавливаются конкретно.

Бюджетная политика относительно доходов формируется на основе анализа макроэкономических показателей государства, их прогнозирования, а также исполнения доходной части бюджетов прошлого и предыдущих лет, изменений в налоговом законодательстве. Структура основных доходных статей сводного бюджета отражает политику относительно аккумулирования доходов бюджетной системы.

Доходы сводного бюджета за 2000 г. составляли 49,1 млрд грн (28,8 % ВВП), а за 2002 г. — 60,8 млрд грн (27,5 % ВВП).

Наибольший удельный вес в структуре доходной части сводного бюджета имеют налоговые поступления 63,8 % в 2000 г. и 74,6 % — в 2002 г. (табл. 2.1).

До 2000 г. в Украине наблюдалось недополучение средств. К основным причинам этого относились неудовлетворительное финансовое

состояние субъектов предпринимательской деятельности; несовершенство налогового законодательства; уклонение предпринимательских структур от уплаты налогов; необеспечение полного учета и движения наличности через банки и наличие теневых потоков финансовых ресурсов; большая доля бартерных операций. В 2000 и 2002 гг. наблюдалось превышение доходов над расходами (профицит) сводного бюджета.

В *доходы республиканского бюджета АРК*, областных, Киевского и Севастопольского городских бюджетов зачисляются подоходный налог с граждан; акцизный сбор; налог на прибыль предприятий (в размерах, предусмотренных законом Украины о Государственном бюджете на текущий год), платежи за специальное пользование природными ресурсами местного значения, налог на промысел, плата за государственную регистрацию субъектов предпринимательской деятельности; местные налоги и сборы; фиксированный сельскохозяйственный налог; единый налог для субъектов малого предпринимательства; плата за землю и другие установленные законодательством поступления.

Таблица 2.1

Структура основных доходных статей сводного бюджета

Вид доходов	Процент общих поступлений	
	2000 г.	2002 г.
Налоговые поступления, в том числе:	63,8	74,6
НДС	19,2	22,1
налог на прибыль предприятий	15,7	15,5
подоходный налог с граждан	13,0	17,8
плата за землю	2,8	3,0
плата за специальное пользование природными ресурсами	4,0	1,1
акцизный сбор	4,6	6,7
другие налоговые поступления	4,5	8,4
Неналоговые поступления (доходы от собственности и предпринимательской деятельности, административные сборы и платежи, доходы от некоммерческой и побочной продажи)	26,8	22,3
Другие поступления	9,4	3,1
Вместе	**100**	**100**

В *доходы районных, городских* (городов областного подчинения) бюджетов в порядке, на условиях и в пределах, указанных законами Украины, зачисляются налог на прибыль предприятий и организаций коммунальной собственности этого уровня; подоходный налог с граждан в пределах, установленных советом народных депутатов высшего уровня; плата за землю в размерах, установленных советом народных депутатов высшего уровня; местные налоги и сборы; часть доходов от приватизации государственного имущества, которая определена советом народных депутатов высшего уровня; поступление от аренды целостных имущественных комплексов, находящихся в коммунальной собственности этого уровня; отчисления, дотации и субвенции, полученные из бюджета высшего уровня; другие поступления.

Доходы районных бюджетов в городах практически не отличаются от доходов районных бюджетов.

Доходы городских (городов районного подчинения), поселковых и сельских бюджетов также устанавливаются в зависимости от налога на прибыль предприятий и организаций коммунальной собственности этого уровня; подоходного налога с граждан в процентах отчислений; платы за землю в размерах, предусмотренных законодательством; местных налогов и сборов, а также отчислений, дотаций и субвенций, полученных из бюджета высшего уровня; других поступлений.

В бюджетную систему Украины входят разнообразные бюджеты, а потому для обеспечения их необходимыми финансовыми ресурсами применяется механизм регулирования межбюджетных отношений. Основными средствами регулирования выступают закрепление за местными бюджетами определенных источников доходов, а также применение межбюджетных трансфертов.

По характеру поступления в бюджет доходы подразделяются на **закрепленные**, то есть те, которые в полном объеме или по утвержденным нормативам зачисляются в бюджеты определенного уровня длительное время, и **регулирующие** — зачисляются по нормативам в бюджеты разных уровней с целью их сбалансирования.

Налоги и сборы, закрепленные Бюджетным кодексом Украины на постоянной основе за бюджетами местного самоуправления и учитываемые при определении объемов межбюджетных трансфертов, составляют **корзину доходов бюджетов местного самоуправления.**

Финансовые средства движутся бюджетной вертикалью благодаря системе **межбюджетных трансфертов** — средств, которые безвозмездно и безвозвратно передаются из одного бюджета в другой в форме дотаций и субвенций.

Система межбюджетных трансфертов реализуется в бюджетной системе Украины таким образом. Из Государственного бюджета Украины в бюджет АРК, бюджеты областей, городов Киева и Севастополя передается часть доходов в виде дотаций и субвенций. Применяется также обратная передача средств, а именно в Государственный бюджет Украины, бюджет АРК, соответствующие местные бюджеты из бюджетов низшего уровня. Размер этих отчислений утверждается Верховной Радой Украины в законе Украины о Государственном бюджете на соответствующий год с учетом экономического, социального, природного и экологического положения соответствующих территорий.

К проекту закона Украины о Государственном бюджете Кабинет Министров Украины прилагает технико-экономическое обоснование отчислений, дотаций и субвенций бюджетам АРК, областей, городов Киева и Севастополя, которое должно содержать:

- статистические данные об экономическом, социальном, природном и экологическом положении указанных административно-территориальных единиц;
- расчеты необходимых расходов для выравнивания экономического, социального, экологического положения и эффективного использования природных условий административно-территориальных единиц;
- информацию о правительственных и региональных программах устранения различий между административно-территориальными единицами, выполненных в предыдущие годы, и достигнутых результатах; действующих разрабатываемых программах с прогнозом последствий выполнения.

Порядок и условия предоставления и использования дотаций и субвенций из Государственного бюджета Украины, республиканского бюджета АРК и местных бюджетов утверждает Верховная Рада Украины.

Например, Законом Украины “О Государственном бюджете Украины на 2003 год” [11] предусмотрены следующие основные межбюджетные трансферты:

- дотации выравнивания из государственного бюджета областным и Севастопольскому городскому бюджетам — 5,42 млрд грн;

- средства, передающиеся в Государственный бюджет Украины из бюджета Автономной Республики Крым, областных бюджетов и Киевского городского бюджета — 2,399 млрд грн;
- субвенция из государственного бюджета местным бюджетам на выплату помощи семьям с детьми, малообеспеченным семьям и детям-инвалидам — 1,624 млрд грн;
- субвенции на финансирование льгот и субсидий населению на приобретение печного бытового топлива и сжиженного газа — 352,6 млн грн;
- субвенция из государственного бюджета местным бюджетам на выполнение инвестиционных проектов — 225 млн грн.

Передавать бюджетные средства из одного бюджета в другой одного и того же уровня запрещается.

Дифференцированный подход к финансированию регионов учитывает их экономическое развитие, а именно то, что в них доминирует промышленная или сельскохозяйственная отрасль, поскольку их доходные базы существенно отличаются. Сельскохозяйственные области нуждаются в дополнительных вложениях финансов в развитие сельского хозяйства и социально-культурной отрасли. В современных условиях при формировании местных бюджетов необходимо учитывать экономическое развитие областей, городов, районов. Проблема доходности областей в настоящее время является актуальной. Области Украины условно подразделяют на три вида:

- те, которые даже при зачислении всех доходов нуждаются в дополнительных дотациях; в отдельных областях 40–50 % доходов составляют трансферты из госбюджета;
- те, которые в состоянии покрыть собственные потребности;
- те, которые практически имеют большую доходность, чем та, что необходима для местных бюджетов.

Бюджеты городов Киева и Севастополя составляются по принципам бюджетов областей. Распределение областей по экономическому развитию дает возможность:

- упростить систему государственного регулирования их бюджетов;
- определиться с развитием их промышленно-производственного потенциала, особенно относительно производства товаров;
- внедрить равнонапряженное планирование деятельности отраслей промышленности и сельского хозяйства и развитие социальной инфраструктуры.

Понятно, что проблему выравнивания доходности регионов невозможно решить за короткий срок. Основная цель при этом — стабилизировать систему разграничения налогов. Местные органы власти должны четко знать, на какие средства они могут рассчитывать и откуда они поступят. Без такой стабильности на местах трудно осуществлять долгосрочное планирование.

В процессе планирования доходов всех уровней нужно обеспечить полное выявление доходов по всем источникам их создания.

Но внимание следует сосредоточивать не только на механизмах закрепления доходных источников между государственным и местными бюджетами, но и на закреплении ответственности по финансированию разных видов государственных расходов и формированию нормальных взаимоотношений относительно выполнения расходной части бюджета.

Закрепляя бюджетные полномочия между уровнями бюджетной системы, необходимо прежде всего выяснить, власть какого уровня должна обеспечивать выполнение разных государственных функций по финансированию расходов и предоставлению услуг.

Каждая административно-территориальная группировка имеет специфические социально-экономические интересы. В соответствии с этим органы власти должны осуществлять социально-экономическую политику, расходуя бюджетные средства. В то же время есть образования, которые вообще не в состоянии самостоятельно осуществлять социальную политику, поддерживать социальную и производственную инфраструктуры.

Создание механизма развития межбюджетных отношений на региональном уровне будет способствовать преодолению существующего кризиса. Налаживание системы межбюджетных отношений является лишь частью общей проблемы самостоятельности органов власти соответствующего уровня. При самых совершенных формах межбюджетных отношений невозможно обеспечить достаточность финансовых ресурсов без улучшения состояния экономики.

С целью усовершенствования межбюджетных отношений необходимо:

- рационально разграничить расходы и доходы между слагаемыми бюджетной системы;
- стимулировать заинтересованность центральных и местных органов исполнительной власти в мобилизации общегосударст-

венных налогов, сборов и других обязательных платежей, то есть сделать их регулирующими;
- повысить уровень собственных доходов бюджетов административно-территориальных образований.

Расходы бюджета — это экономические отношения, которые возникают в связи с распределением фонда средств государства и его использованием по отраслевым, целевым и территориальным назначением. Расходы бюджета тесно связаны с его доходами, что выражается количественным соответствием расходов доходам, а также их взаимовлиянием. С одной стороны, объем расходов бюджета лимитируется жесткими пределами бюджетных поступлений (доходов), причем доходы, в свою очередь, определяются экономическими возможностями государства. С другой стороны, расходы могут влиять на доходы, способствуя росту производства, развития науки и пр.

Бюджетные расходы имеют определенное экономическое содержание, которое обусловливается общественным способом производства, природой и функциями государства, и играют решающую роль в социально-экономическом развитии страны.

Расходы бюджета направляются не только на содержание социально-культурной сферы, органов государственной власти и управления, оборону, но и на финансирование народного хозяйства — государственное капитальное строительство, благоустройство территорий и т. п.

Расходы бюджета классифицируются по разным признакам: по функциям, с выполнением которых связаны расходы (функциональная классификация расходов); по экономической характеристике операций, при проведении которых осуществляются эти расходы (экономическая классификация расходов); по признаку главного распорядителя бюджетных средств (ведомственная классификация расходов); по бюджетным программам (программная классификация расходов).

При функциональной классификации определяются расходы на осуществление соответственно общих функций государства, Автономной Республики Крым, местного самоуправления.

В ведомственной классификации расходов бюджета указывается перечень главных распорядителей бюджетных средств.

Программная классификация применяется при формировании бюджета по программно-целевому методу.

По экономической классификации расходы бюджетов подразделяют на текущие и капитальные (развития).

Текущие расходы — это расходы бюджетов на финансирование сети бюджетных учреждений, организаций и органов управления в бюджетном году, выплату процентов (дохода) по обязательствам, а также на финансирование мер по социальной защите населения и других мероприятий, не предусмотренных в расходах развития.

Капитальные расходы — это расходы бюджетов на финансирование инвестиционной и инновационной деятельности, в частности на финансирование капиталовложений производственного и непроизводственного назначения и структурной перестройки народного хозяйства; субвенции и другие расходы, связанные с расширенным воспроизводством; создание государственных запасов и резервов; предоставление внутренних и внешних кредитов.

Средства Государственного бюджета Украины расходуются лишь на цели и в пределах, утвержденных законом Украины о Государственном бюджете. Средства республиканского бюджета АРК, местных бюджетов тратятся лишь на цели и в пределах, утвержденных соответственно Верховной Радой Автономной Республики Крым, местными советами народных депутатов. В Государственный бюджет Украины не включаются расходы, не предусмотренные законодательством Украины.

Государственный бюджет Украины предусматривает расходы на следующие цели:

- финансирование общегосударственных централизованных программ поддержания и повышения жизненного уровня народа, мероприятий по социальной защите населения;
- финансирование осуществляемых учреждениями и организациями мер и мероприятий в области образования, культуры, науки, здравоохранения, социального обеспечения, молодежной политики, физической культуры, имеющих общегосударственное значение;
- финансирование производственного и непроизводственного строительства, геологоразведочных, проектно-изыскательных и других работ, которые осуществляются в соответствии с общегосударственными программами;
- национальная оборона;
- охрана окружающей среды;
- правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности государства;

- содержание органов государственного управления законодательной, исполнительной, судебной власти и др.;
- международная деятельность;
- дотации, субвенции, которые передаются из Государственного бюджета Украины в бюджеты Автономной Республики Крым, областей, городов Киева и Севастополя;
- выплата всех видов пенсий, расходов, направляемых на социальную защиту граждан, пострадавших от катастрофы на Чернобыльской АЭС, выплата пособий по безработице, расходы на профессиональную учебу высвобождаемых работников и незанятого населения и меры, связанные с созданием дополнительных рабочих мест;
- создание и пополнение государственных материальных и финансовых резервов;
- обслуживание государственного долга;
- другие мероприятия, финансируемые из Государственного бюджета Украины в соответствии с законами Украины.

В Государственном бюджете Украины обязательно предусматривается резервный фонд в размере до 1 % объема расходов общего фонда Государственного бюджета Украины для финансирования непредвиденных расходов в народном хозяйстве, социально-культурных и других мероприятий, которые не предусматриваются при утверждении Государственного бюджета Украины.

Из бюджета Автономной Республики Крым и других местных бюджетов осуществляются расходы на такие цели:

- финансирование учреждений и организаций образования, культуры, науки, здравоохранения, физической культуры, молодежной политики, социального обеспечения и социальной защиты населения, подчиненных исполнительным органам власти АРК, областей, городов Киева и Севастополя, а также социально-культурных мероприятий в соответствии с возложенными на эти органы власти функциями;
- содержание органов власти АРК, местных органов государственной власти и местного самоуправления;
- финансирование предприятий и хозяйственных организаций, входящих в состав местного хозяйства, природоохранных мер;
- другие меры, финансируемые в соответствии с законодательством Украины из республиканского бюджета АРК и местных бюджетов.

В бюджете АРК и других местных бюджетах по решению соответствующего совета могут образовываться резервные фонды в размере до 1 % объема расходов общего фонда соответствующего бюджета для финансирования безотлагательных мер, которые не могли быть предусмотрены во время утверждения указанных бюджетов.

Расходы бюджетной системы подразделяются на следующие:

- те, которые осуществляются только за счет средств государственного бюджета и не могут быть переданы для выполнения бюджету Автономной Республики Крым и другим местным бюджетам (расходы на обеспечение конституционного строя государства, государственной целостности и суверенитета, надлежащего судопроизводства и др.);
- те, которые определяются функциями государства и могут быть переданы для выполнения бюджету Автономной Республики Крым и другим местным бюджетам с целью обеспечения наиболее эффективного их выполнения на основе принципа субсидиарности;
- способствующие реализации прав и обязанностей Автономной Республики Крым и местных органов власти, которые имеют местный характер.

Разграничение расходов между Государственным и местным бюджетами утверждается Законом Украины о Государственном бюджете на текущий год.

Верховная Рада Украины, Верховная Рада АРК, местные советы народных депутатов во время рассмотрения проектов бюджетов, их утверждения и уточнения, в процессе исполнения в пределах своей компетенции в интересах государства, населения соответствующей территории, жителей населенного пункта, объединений граждан, соответственно имеют право:

- определять из своих бюджетов объем финансирования мер, направленных на социально-культурное развитие соответствующих административно-территориальных единиц в пределах плановых бюджетных доходов, предоставленных дотаций, субвенций, а также с учетом привлеченных средств;
- определять направления использования средств бюджетов на инвестиции, собственные целевые программы, а также на общие программы с органами власти других административно-территориальных единиц; на внешнеэкономическую деятельность, меры по охране окружающей среды, возобновлению досто-

примечательностей природы и культуры, которые находятся в ведении соответствующих органов власти, на благоустройство городов, поселков и сел, содержание и капитальный ремонт жилищного фонда и объектов коммунального назначения, сети путей соответствующего подчинения, учреждений и заведений образования, здравоохранения, средств массовой информации, социального обеспечения, науки и культуры, физической культуры и спорта, на содержание органов государственной власти и местного самоуправления, защиту прав потребителей, другие цели;

- увеличивать в пределах имеющихся средств расходы на содержание жилищно-коммунального хозяйства, учреждений и заведений образования, здравоохранения, науки и культуры, физической культуры и спорта, социального обеспечения, охрану окружающей среды и на другие цели;
- определять в установленном порядке в пределах дополнительно изысканных на протяжении года средств дополнительные льготы и помощь гражданам, нуждающимся в социальной защите;
- образовывать в составе своего бюджета в пределах его доходов резервные и целевые фонды, если это предусмотрено законами Украины;
- определять размеры дотаций, субвенций бюджетам низшего территориального уровня и их целевое использование;
- объединять на договорных началах средства своих бюджетов со средствами других бюджетов, а также средства предприятий, учреждений, организаций, объединений обществ и граждан для финансирования строительства, ремонта и содержания объектов производственного и непроизводственного назначения, кроме исключений, установленных законодательством Украины.

Планируя бюджетные расходы, государство (или регион) руководит всем бюджетным процессом. Расходы планируются в соответствии с *бюджетной классификацией* группирования расходов и доходов по отраслям и видам расходов.

Регулирование бюджетных расходов выражается в целевом направлении бюджетных средств. Важнейшим принципом планирования бюджетных расходов является соблюдение предложений распределения средств с учетом реальной необходимости в них. Расходы бюджета (как и доходы) на следующий год относительно текущего планируются с учетом результатов исполнения бюджета за прошлый

год или период с определением коэффициента роста. Это дает возможность обосновать целесообразность увеличения бюджетных расходов и спланировать их структуру на будущее.

По 2000 г. расходы сводного бюджета составили 48,1 млрд грн (28,3 % к ВВП), расходы на социально-культурные мероприятия — 41,4 % общего объема расходов, в поддержку отраслей экономики — 15,0 %, на государственное управление — 7,0 %. Расходы сводного бюджета в 2002 г. составили 59,1 млрд грн или 26,7 % ВВП. Расходы на финансирование социально-культурных мероприятий составили 55,8 %, на государственное управление — 14,5 %, в поддержку отраслей экономики — 11,9 % (рис. 2.1).

Рис. 2.1. **Структура основных расходных статей сводного бюджета (в процентах от общего объема):** □ — 2000 г.; ■ — 2002 г.

Законом Украины о Государственном бюджете на текущий год утверждается перечень защищенных статей расходов, которые отражают приоритеты бюджетной политики и выполнение которых является обязательным и первоочередным.

К **защищенным статьям** расходов Государственного бюджета Украины и местных бюджетов по экономической структуре относятся следующие:

- оплата труда работников бюджетных учреждений;
- начисления на заработную плату;
- приобретение медикаментов и перевязочных материалов для медицинских заведений;
- обеспечение продуктами питания различных заведений;
- выплата процентов по государственному долгу;
- трансферты местным бюджетам;
- трансферты населению, связанные с социальной защитой и социальным обеспечением (выплата пенсий, денежных пособий, стипендий, возвращение сбережений граждан).

При формировании местных бюджетов оплата труда работников бюджетных учреждений, начисления на заработную плату и погашение задолженности по этим статьям за прошлые годы планируется в полном объеме.

В случае задолженности по пенсиям, которые финансируются из государственного бюджета, заработной платы работников бюджетных учреждений, стипендий, помощи семьям с детьми 90 % поступлений в соответствующие бюджеты необходимо направлять на покрытие этой задолженности до полного погашения.

Даже в условиях экономического кризиса нельзя экономить средства, направленные на содержание социально-культурной сферы. Это расходы на образование, здравоохранение, физическую культуру и социальное обеспечение. Они, как правило, не имеют собственной доходной базы и содержатся за счет бюджета по ежегодно составленным сметам расходов конкретного учреждения. В них отражаются направление использования средств по статьям расходов и поквартальное их распределение. Размер расходов по сметам определяют, исходя из плановых показателей, которые характеризуют объем деятельности — сеть, штаты, контингент учреждений, например, количество больниц, кроватей в них и койко-дней, количество школ, классов в них и учеников школ, количество детей и дето-дней в детских дошкольных заведениях.

В условиях дефицита особенно важное значение приобретает жесткий режим экономии в расходовании бюджетных средств.

Нормируются расходы бюджета как по натуральным, или материальными, так и по денежным нормам.

Натуральные, или материальные, нормы отражают размеры расходов материалов, топлива, электроэнергии, продуктов питания, воды и т. п. на запланированную единицу в натуральном выражении,

например расходы условного топлива (уголь, газ, торф, дрова) на 1 м^3 дома, дневное количество продуктов питания на одного ребенка в детских садиках или больного в лечебном заведении.

Денежные нормы определяют размеры средств, необходимых для питания детей и больных, в расчете на день, топливо, электроэнергию, воду и т. п. В настоящее время денежные нормы сугубо расчетные, поскольку постоянное повышение цен делает невозможным их прямое применение, а потому они являются обобщенным показателем для составления смет расходов.

Нормативное планирование бюджетных средств является необходимым условием жизнедеятельности бюджетного учреждения. Оно регулирует распределение средств и ставит все бюджетные учреждения в одинаковые условия, например, дети в яслях-садиках Сумской, Львовской или Одесской областей (аналогично в больницах, школах и т. п.) обеспечены одинаковой суммой средств на питание, приобретение мягкого инвентаря, отличие может быть лишь за счет благотворительности, шефства и т. п.

Практически все расходы бюджета формируются соответствующим образом. Так, по заработной плате выплаты формируются по больницам, учитывая количество койко-дней и отделений и специфику последних. Так же определяется количество врачей среднего и младшего медицинского персонала; при этом учитывается стаж их работы. Относительно школ, исходя из классов-комплектов и количества в них учеников, рассчитывают количество учебных ставок на учителя, а под них устанавливают нагрузку на учителя плюс доплаты за проверку тетрадей, классное руководство и т. п. Аналогичный порядок формирования бюджета существует в других учреждениях: или расчетный, или по типичным штатам.

Государственные капитальные вложения в развитие отраслей и структурную перестройку экономики предусматривают, как правило, вложение средств в развитие приоритетных отраслей экономики — агропромышленного комплекса, угольной промышленности, атомной энергетики, нефтегазового комплекса, транспорта и др.

Целевое использование средств в пределах, утвержденных ежегодными и сметными ассигнованиями, осуществляется за фактически выполненные объемы работ.

Жилищно-коммунальное хозяйство финансируется за счет Государственного бюджета, а также бюджетов местных советов народных депутатов.

Украина осуществляет четкую политику постепенной передачи жилищного фонда государства через приватизацию квартиросъемщикам и оплаты ими стоимости коммунальных услуг. При этом еще значительными остаются расходы государства относительно оплаты расходов на водоснабжение, отопление, электроэнергию, санитарное и техническое обслуживание жилых домов.

Жилищные хозяйства осуществляют свою деятельность на основе хозяйственно-финансовых планов и смет эксплуатационных доходов и расходов.

Важными расчетами к проекту бюджета для обоснования расходов являются расчеты доходов и расходов по каждому виду расходов и хозяйства в целом.

Сумма эксплуатационных доходов и расходов определяется на основе данных о среднегодовой эксплуатации жилой площади и других помещений и расчетов доходов и расходов на 1 $м^2$ площади.

Доходы от квартирной платы рассчитываются по ставке на 1 $м^2$.

Расчеты квартирной платы проверяются по данным о жилой площади, которая находится в эксплуатации на начало года; учитывается также введение в эксплуатацию нового жилья и выбывшее жилье.

Арендная плата в доходах жилищных хозяйств за нежилые помещения учитывается по ставкам, установленным местными органами власти.

Основой для планирования эксплуатационных расходов являются технико-экономические показатели и нормативы. Для определения расходов на содержание жилищных организаций по отдельным видам расходов применяется нормативный метод.

Объем расходов на капитальный ремонт жилого фонда планируется, учитывая среднегодовую стоимость жилого фонда и средний расчет процентов амортизационных отчислений. Нормы таких отчислений на капитальный ремонт жилого фонда устанавливаются в процентах к балансовой стоимости зданий в соответствии с их классификацией — каменные, кирпичные, деревянные, смешанные и др.

Определяя **источники финансирования** капитального ремонта жилых домов, исходят из суммы средств из доходов жилищного хозяйства, которые направляются на эти цели, а средства, которых недостает, планируются в бюджете как **ассигнования из бюджета**.

Потребности жилищного хозяйства в бюджетных средствах рассматриваются по отрасли в целом путем определения доходов, которые могут быть направлены на строительство жилья и капитальный ремонт.

Расчеты по коммунальным предприятиям к проекту бюджета выполняют на основе определения их прибылей. Показатели прибыли коммунальных предприятий зависят от объемов производственно-эксплуатационной деятельности, тарифов (цен) на продукцию (услуги) и их себестоимость. Тарифы на услуги коммунальных предприятий разные. Единые тарифы установлены в целом в государстве за проезд в отдельных видах транспорта, электроэнергию, газ.

Разные ветви власти и управления финансируются из соответствующих бюджетов. Ассигнования на их содержание утверждаются Верховной Радой Украины: по государственным органам власти и управления — в составе расходов Государственного бюджета, а по местным органам власти и управления — в составе соответствующих местных бюджетов в размерах, предусмотренных Верховной Радой Украины на эти цели.

Государственное управление финансируется по годовым сметам расходов с их поквартальной разбивкой и бюджетной росписью и четким соблюдением бюджетной классификации (главы, параграфы, статьи). В случае необходимости расходы по отдельным статьям увеличиваются за счет уменьшения в следующем квартале. В пределах одного квартала распоряжение или решение не принимается. Для увеличения расходов за счет следующего квартала необходим нормативный документ относительно высших органов управления или распоряжение относительно местных органов с обязательным извещением Министерства финансов Украины. Если же достигнута экономия по расходам, то в конце квартала она переходит в финансирование следующего квартала.

Финансирование национальной обороны — это обеспечение финансовыми ресурсами Вооруженных сил Украины согласно годовой смете расходов Министерства обороны Украины. Сметы расходов на содержание Вооруженных сил Украины в связи с их спецификой отличаются от смет расходов других бюджетных учреждений и включают расходы на такие цели:

- приобретение оружия, военной техники, горюче-смазочных материалов, продуктов, разного инвентаря и материальных ценностей и оплату услуг;
- финансирование капитального строительства, ремонт оружия, хозяйственно-бытовые и другие расходы.

Расходы на оборону утверждаются в Государственном бюджете Украины. Большинство из утвержденных расходов определяют в

ежегодных сметах, в основу их расчетов положены денежные нормы расходов.

Особенности расходов на оборону нуждаются в специфическом контроле. Контроль над использованием средств и материальных ценностей осуществляют финансовые органы воинских частей и финансовое управление Министерства обороны Украины.

С целью усиления контроля и обеспечения целевого и эффективного использования бюджетными учреждениями и организациями средств, которые поступают на их содержание, Кабинет Министров Украины в 1998 г. утвердил Положение о порядке составления единой сметы доходов и расходов бюджетного учреждения (организации).

Указанная смета является основным документом, который определяет общий объем, целевые поступления и поквартальное распределение средств учреждения. Он формируется на основе показателей лимитной справки об основных данных финансово-хозяйственной деятельности, которую организация высшего уровня посылает всем подчиненным учреждениям в двухнедельный срок после ее утверждения, с которого учреждение и начинает финансироваться.

Единую смету составляют все учреждения на календарный год, его утверждают руководители организаций высшего уровня не позднее чем через месяц после утверждения соответствующего бюджета, из которого финансируется учреждение. Одновременно со сметой на утверждение организацией высшего уровня представляется штатное расписание учреждения, включая его структурные подразделения, которые работают на условиях хозрасчета или предоставляют отдельные платные услуги.

Финансирование учреждений без утверждения сметы и штатного расписания учреждением высшего уровня запрещается.

Единая смета кроме ассигнований из бюджета включает и внебюджетные средства.

На современном этапе важнейшим заданием бюджетной политики относительно государственных расходов остается их упорядочивание и сокращение путем структурной перестройки производства, жилищной и коммунальной реформ, развития частных образовательных и лечебно-оздоровительных учреждений, страховой медицины, негосударственных пенсионных фондов с учетом необходимости обеспечения государственных гарантий относительно финансирования минимальных социальных стандартов, поддержки неработоспособных слоев населения.

2.3. Государственные целевые фонды

Пенсионный фонд Украины является наибольшим внебюджетным целевым фондом. В своей деятельности Пенсионный фонд руководствуется законодательными и нормативными актами, которые очерчивают **его задачи** и **функции**, в частности сбор и аккумулирование обязательных страховых взносов, предназначенных для пенсионного обеспечения и выплат помощи, и их выплаты, в том числе пенсий, в соответствии с законами Украины о пенсионном обеспечении и о статусе и социальной защите граждан, пострадавших в результате Чернобыльской катастрофы, пенсий военнослужащим и работникам органов внутренних дел, помощи на детей и других расходов, которые согласно действующему законодательству финансируются за счет Пенсионного фонда, а также проверку правильности их назначения и выплат. Пенсионный фонд также принимает участие в финансировании государственных и региональных программ социальной поддержки пенсионеров и организует международное сотрудничество в сфере пенсионного обеспечения.

Пенсионный фонд разрабатывает проект сметы (бюджета), составляет отчет о его выполнении и вместе с отделом социального страхования Министерства труда Украины подает Кабинету Министров Украины предложения относительно тарифов взносов на государственное социальное страхование с учетом необходимых выплат на пенсии, пособия и другие расходы, осуществляемые за счет средств социального страхования, а также принимает участие в подготовке предложений относительно совершенствования законодательства, в разработке проектов нормативных актов по этим вопросам.

Пенсионный фонд имеет 27 территориальных отделений, включая те, которые размещены в городах и районах и взаимодействуют с органами власти и управления, предприятиями и учреждениями.

В пределах действующего законодательства Украины Пенсионному фонду и его органам на местах предоставлено право получать от предприятий, учреждений и организаций, а также граждан, осуществляющих предпринимательскую деятельность, информацию и документы относительно начисления и уплаты обязательных страховых платежей в Пенсионный фонд, проверять их, требовать от юридических и физических лиц устранения нарушений законодательства относительно уплаты взносов и использования средств

Пенсионного фонда, получать от органов государственной исполнительной власти информацию для выполнения своих функций; взыскивать в бесспорном порядке не внесенные в Фонд обязательные страховые взносы вместе с начисленной пеней и применять другие финансовые санкции; проверять правильность назначения и выплаты пенсий и пособий, расходования средств Фонда и осуществления других мер, соблюдения порядка уплаты обязательных страховых взносов в Пенсионный фонд и других платежей. Пенсионный фонд имеет право поднимать вопрос о привлечении к ответственности служебных лиц и граждан, виновных в нарушении действующего порядка внесения обязательных платежей и взносов в Фонд и расходования его средств, а также в несвоевременном представлении установленной отчетности.

С 1997 г. бюджет Пенсионного фонда выведен из состава Государственного бюджета Украины. Согласно действующему законодательству Украины средства Фонда формируются за счет, в первую очередь, обязательных страховых взносов, которые платят работодатели (предприятия, учреждения, организации всех форм собственности) и наемные работники; отчислений из государственного и местных бюджетов; сумм, которые возмещаются по регрессным требованиям; сумм финансовых санкций. Структура доходов Пенсионного фонда приведена на рис. 2.2.

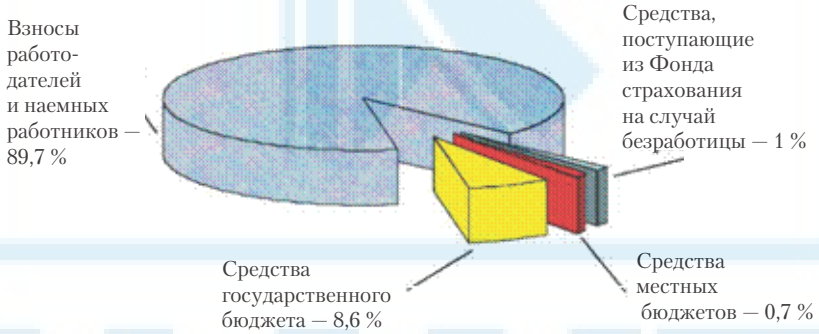

Рис. 2.2. **Структура доходов Пенсионного фонда Украины**

В настоящее время наблюдается большая нагрузка на Пенсионный фонд, поскольку в Украине насчитывается свыше 14 млн пенсионеров, а также свыше 1,3 млн получателей пособий на детей.

Средства Пенсионного фонда направляются на следующие основные цели:

- финансирование выплат государственных пенсий, социальных выплат, которые согласно действующему законодательству Украины осуществляются за счет его средств, в том числе гражданам, выехавшим на постоянное жительство за границу;
- реализация государственных, региональных и городских, районных программ социальной защиты населения.

Структура расходов Пенсионного фонда представлена на рис. 2.3.

Практика последних лет свидетельствует, что выполнение бюджета Пенсионного фонда по доходам не превышало 90 %. Однако общая задолженность предприятий, учреждений, организаций по платежам на обязательное государственное пенсионное страхование имеет тенденцию к снижению.

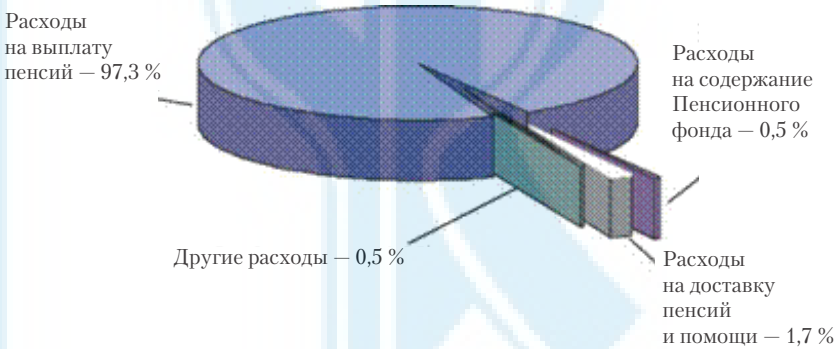

Рис. 2.3. **Структура расходов Пенсионного фонда Украины**

В функционировании Пенсионного фонда, как и финансовой системы Украины в целом, существуют проблемы. Основная из них — недостаточность реального финансирования. В результате сложившейся экономической ситуации потерял стабильность основной источник фонда начисления на фонд заработной платы. Причины этого кроются, во-первых, в высокой степени бартеризации и натуральной оплаты, во-вторых, в оседании значительной части заработной платы в “теневой” экономике. В таких условиях Министерству экономики Украины трудно установить прогнозный показатель фонда оплаты труда, на базе которого формируется бюджет Пенсионного фонда.

Государство в такой ситуации принимает меры, направленные на поиск дополнительных источников финансирования, например, временное внедрение 1 %-го сбора при купле-продаже иностранной валюты, 5 %-го сбора от продажи драгоценностей, 3 %-го сбора от продажи автомобилей, 1 %-го сбора при операциях с недвижимостью для физических и юридических лиц, сбора в размере 10 грн за каждый мобильный телефон, проданный операторами мобильной связи.

Указанные меры являются временными и в целом не решают основную проблему, поскольку она заключается в систематическом задерживании и невыплате заработной платы на предприятиях.

Кроме того, необходимо тщательным образом пересмотреть расходные статьи Пенсионного фонда, которые не связаны с пенсионным страхованием и должны выплачиваться из государственного бюджета.

В пенсионной системе Украины в настоящее время существуют четко очерченные проблемы, которые необходимо решать. Другими словами, пенсионная система нуждается в реформировании. В Украине наблюдаются неблагоприятные демографические тенденции, которые приводят к постепенному увеличению количества пенсионеров относительно населения работоспособного возраста (14 млн пенсионеров на 20 млн работающих); высокая ставка отчислений от заработной платы; непринадлежность работнику сумм, которые он платит на пенсионное страхование; слабая связь между взносами в Пенсионный фонд и размером пенсии.

Реформирование пенсионного обеспечения осуществляется путем внедрения трехуровневой системы:

1-й уровень — солидарная система пенсионных выплат (пенсии из текущих поступлений), она является обязательной и предусматривает поэтапную оптимизацию соотношения между средней пенсией и средней заработной платой с учетом длительности страхового стажа, размера заработной платы и демографических показателей;

2-й уровень — система накопительных индивидуальных пенсионных счетов в рамках общеобязательного государственного пенсионного обеспечения, внедрение которой начинается в период подъема экономики. Эта система предусматривает аккумулирование персонифицированной части взносов граждан на индивидуальных

накопительных пенсионных счетах и последующее инвестирование этих средств с целью получения инвестиционного дохода. По достижении пенсионного возраста гражданину будет определяться размер дополнительной пенсии, которая будет выплачиваться вместе с пенсией, финансируемой солидарной системой;

3-й уровень — система негосударственного пенсионного обеспечения, которая будет обеспечивать выплату дополнительной пенсии за счет добровольных пенсионных взносов граждан. Основой этой системы являются негосударственные пенсионные фонды (открытые, корпоративные, профессиональные).

Конституцией Украины провозглашено право каждого гражданина на труд. Государство обязано создавать условия для полного осуществления гражданами этого права, гарантировать равные возможности в выборе профессии и рода трудовой деятельности, реализовывать программы профессионально-технической учебы, подготовки и переподготовки кадров в соответствии с общественными потребностями.

Конституционное право граждан на труд обеспечивается органами государственной власти и управления, в том числе **Фондом общеобязательного государственного социального страхования Украины на случай безработицы**. Этот Фонд является целевым централизованным страховым фондом, средства которого не входят в состав Государственного бюджета Украины, он был создан согласно Закону Украины “Об общеобязательном государственном социальном страховании на случай безработицы” [15], который вступил в силу с 1 января в 2001 г. Фонд является правопреемником **Государственного фонда содействия занятости населения** (Фонда занятости), который действовал с 1991 г. сначала как самостоятельная структура, а с 1996 г. был включен в Государственный бюджет.

За счет средств Фонда занятости финансировались меры, предусмотренные государственными и территориальными программами занятости; основным источником доходов Фонда были обязательные взносы предприятий и организаций.

На рис. 2.4 приведена структура расходов Фонда общеобязательного государственного социального страхования Украины на случай безработицы.

В расходных статьях Фонда преобладают выплаты пособий в связи с безработицей.

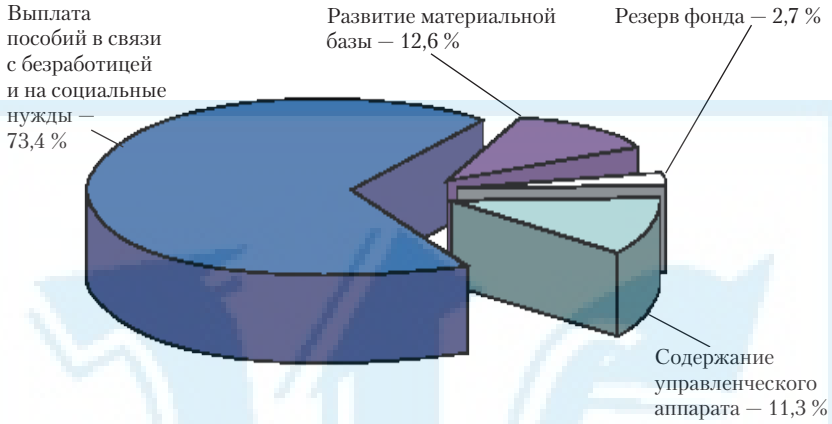

Рис. 2.4. **Структура расходов Фонда общеобязательного государственного социального страхования Украины на случай безработицы в 2002 г.**

В соответствии с Законом Украины “О занятости населения” право на получение денежного пособия в связи с безработицей имеют граждане со статусом безработных. Денежное пособие начисляется на основании справки с последнего места работы, где отмечен размер заработной платы и категория безработного.

Государством предусматривается защита граждан, закончивших очные высшие или средние специальные учебные заведения и профессионально-технические училища и в течение месяца обратившихся в службу занятости за содействием в трудоустройстве, а также защита граждан, уволенных с действительной военной службы во всех родах войск и формирований, в течение трех месяцев обратившихся в службу занятости за содействием в трудоустройстве. Денежное пособие в связи с безработицей отмеченным категориям граждан не может быть ниже минимальной заработной платы.

Период получения гражданами пособия в связи с безработицей включается в непрерывный стаж работы.

Государство гарантирует профессиональную подготовку, повышение квалификации и переподготовку лиц, зарегистрированных в службе занятости как ищущих работу, с соблюдением следующих требований:

- невозможности подобрать соответствующую работу из-за отсутствия у гражданина необходимой профессиональной квалификации;
- необходимости изменить квалификацию из-за отсутствия работы, отвечающей профессиональным навыкам гражданина;
- потери способности выполнять роботу по предыдущей профессии.

Профессиональная подготовка, повышение квалификации и переподготовка граждан организуются государственной службой занятости по ее направлению в учебных заведениях, на предприятиях и в организациях (независимо от их подчиненности) согласно заключенным договорам или в специально создаваемых для этого учебных центрах за счет средств Фонда.

За счет Фонда финансируются:

- на государственном уровне — развитие центров подготовки, обучения и профессиональной ориентации высвобожденных работников и незанятого населения, содержание информационно-вычислительных центров, полиграфической базы, собственных предприятий службы занятости, обеспечение жильем лиц без определенного местожительства; осуществление научных исследований и разработок по проблемам рынка труда и занятости населения; обеспечение международного сотрудничества в решении проблем занятости населения; предоставление помощи государственным центрам занятости;
- на местном уровне — мероприятия по профессиональному ориентированию и трудоустройству населения; повышение квалификации и переподготовка высвобожденных работников и безработных; организация дополнительных рабочих мест в отраслях народного хозяйства; привлечение безработных к выполнению оплачиваемых общественных работ; предоставление беспроцентной ссуды безработным для занятия предпринимательской деятельностью; выплата пособия в связи с безработицей и предоставление материальной помощи членам семьи безработного, находящихся на его иждивении, а также гражданам, потерявшим право на получение пособия в связи с безработицей; издание специальных информационных бюллетеней о потребностях территорий в кадрах и возможностях трудоустройства.

Создание внебюджетного Фонда общеобязательного государственного социального страхования на случай безработицы связано с общей реформой в Украине системы страхования и направлено на совершенствование системы материального обеспечения и социальных услуг, предоставляющихся безработным.

Фонд социального страхования временной потери работоспособности принадлежит к целевым внебюджетным страховым фондам. Закон о создании этого фонда вступил в силу с 1 января 2001 г. Фонд является правопреемником Фонда социального страхования Украины, который был создан в 1991 г. как государственный целевой внебюджетный фонд. В Фонде аккумулировались сборы, из него финансировались выплаты на обязательное социальное страхование.

Руководящим органом Фонда было правление, в состав которого входили преимущественно члены профсоюзов. Деятельность Фонд осуществлял во взаимодействии с профсоюзами всех уровней.

Фонд социального страхования временной потери работоспособности является некоммерческой самоуправляющейся организацией. Управление Фондом осуществляется на паритетной основе государством, представителями застрахованных лиц и работодателей. Представителями застрахованных лиц являются профсоюзы, их объединения или другие уполномоченные наемными работниками органы.

К источникам формирования средств Фонда принадлежат следующие:

- страховые взносы страхователей-работодателей и застрахованных лиц;
- благотворительные взносы предприятий, учреждений, организаций и физических лиц;
- ассигнования из Государственного бюджета Украины;
- штрафы, пени и другие финансовые санкции, которые применяются к страхователям;
- другие поступления в соответствии с законодательством Украины.

За счет средств Фонда осуществляются:

- выплата пособий в связи с временной нетрудоспособностью, беременностью и родами, при рождении ребенка и в связи с уходом за ним до достижения трехлетнего возраста, на погребение;
- финансирование санаторно-курортного лечения и оздоровления застрахованных лиц и членов их семей;
- образование резерва страховых средств в расчете на месяц для финансирования материального обеспечения застрахованных лиц.

Плательщиками страховых взносов являются страхователи-работодатели и застрахованные лица — наемные работники.

Органы Фонда осуществляют персонифицированный учет уплаты взносов.

Размер страховых взносов устанавливает Верховная Рада Украины ежегодно в процентах: для работодателей — к суммам фактических расходов на оплату труда наемных работников, подлежащим обложению подоходным налогом с граждан; для наемных работников — к суммам оплаты труда, подлежащим обложению подоходным налогом с граждан. С 1 января 2001 г. установлены следующие суммы взносов: для работодателей — 2,5 % фактических расходов на оплату труда; для наемных работников — 0,25 %, если их заработная плата ниже 150 грн, 0,5 %, если их заработная плата превышает 150 грн. На рис. 2.5 приведена структура расходов фонда социального страхования по временной потере трудоспособности.

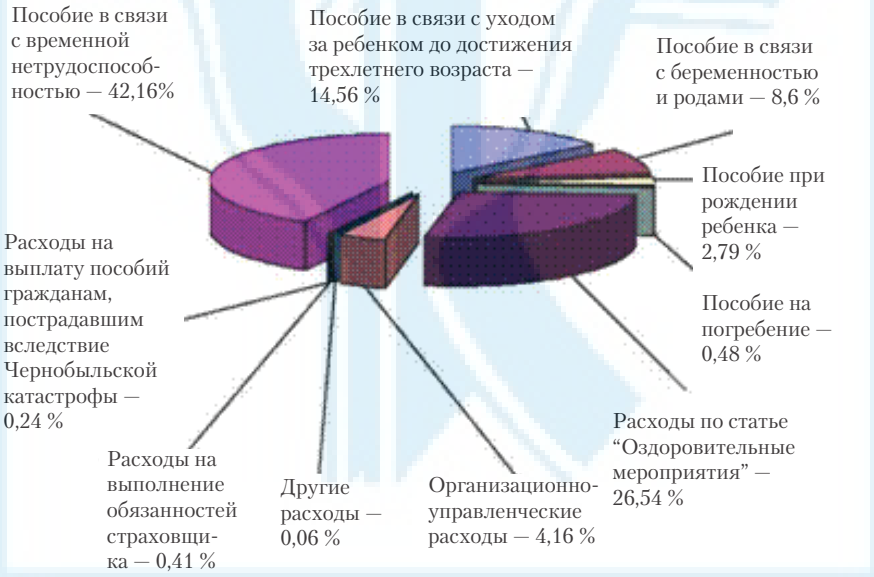

Рис. 2.5. **Структура расходов Фонда социального страхования по временной потере трудоспособности**

Фонд социального страхования от несчастного случая на производстве также принадлежит к целевым внебюджетным страховым фондам. Этот фонд является некоммерческой самоуправляющейся организацией, управление им осуществляется на паритетной основе государством, представителями застрахованных лиц и работодателей. Страхование от несчастного случая на производстве является

самостоятельным видом общеобязательного государственного социального страхования, с помощью которого осуществляется социальная защита, охрана жизни и здоровья граждан в процессе их трудовой деятельности. Финансирование Фонда осуществляется за счет взносов работодателей; прибыли, полученной от размещения временно свободных средств Фонда на депозитных счетах; добровольных взносов; капитализированных платежей, которые поступили в случаях ликвидации страхователей; средств, полученных от взыскания штрафов и пени с виновных в нарушении требований нормативных актов по охране труда юридических и физических лиц.

2.4. Государственный кредит

Государственный кредит — это специфический элемент государственных финансов, в котором государство играет роль заемщика средств (чаще всего), кредитора или гаранта возвращения средств. Государство вынуждено быть заемщиком средств в связи с необходимостью решить следующие задачи:

- сбалансированность бюджета;
- финансовая поддержка сферы производства;
- развитие социальной сферы.

Привлечение средств в бюджет всегда ограничено уровнем налогообложения, повышение которого может навредить экономической деятельности предпринимательских структур и повышению благосостояния населения. Поэтому государство для финансирования своих нужд использует другие источники, пытаясь сбалансировать доходы бюджета с текущими и капитальными расходами. Самым простым и самым дешевым способом покрытия расходов является денежная эмиссия. Однако правительство, которое постоянно покрывает дефицит бюджета за счет эмиссии, стимулирует инфляцию в экономике, расширяя совокупный спрос без соответствующего дополнительного повышения предложения предметов потребления. Это приводит к повышению цен и крайне отрицательно отражается не только на жизненном уровне населения, но и на финансовом состоянии государства.

Более привлекательным в сравнении с мерами, увеличивающими денежную массу, является привлечение средств на внутреннем и внешних финансовых рынках в форме государственного кредита при условии его эффективного использования. В этом случае государство

является заемщиком, а кредиторами могут быть юридические и физические лица (как резиденты, так и нерезиденты), международные финансовые организации, иностранные государства.

Цикличность экономического развития определяет уровень использования государством одолженных средств. В условиях спада экономики страна увеличивает размеры займов. Но прямой зависимости между государственными займами и состоянием экономики государства не существует. Высокоразвитые страны даже в периоды стабильного развития могут увеличивать свои долговые обязательства.

Возможность государственного заимствования основывается на выполнении деньгами функции накопления. У субъектов предпринимательской деятельности временно появляются свободные средства, которые они могут направить на рынок государственных ценных бумаг. Сезонность производства и колебания поступлений от реализации продукции, амортизационные отчисления и система распределения прибыли существенно влияют на объемы кредитных ресурсов предприятий и являются основой для финансирования государства. Среди населения так же происходит постоянное движение средств; временной разрыв между получением доходов и расходами является весомым источником государственного кредита. Поэтому по экономической сущности государственный кредит является формой вторичного перераспределения ВВП, доходов и накопленной прибыли, заработной платы, амортизации и тому подобное, часть которых перераспределяется через бюджетную систему в виде налогов, сборов, платежей, а остальные могут использоваться в качестве займа государству. Перераспределительный характер государственного кредита особенно проявляется при уплате доходов кредиторам за счет средств Государственного бюджета, основной частью которых являются налоги от юридических и физических лиц.

Кроме распределительной функции государственный кредит выполняет также регулирующую и контролирующую функции. Принимая участие в кредитных отношениях, государство может влиять на денежное обращение, уровень процентных ставок на финансовом рынке, на производство и занятость, а следовательно, осуществлять *регулирующую функцию* в определении макроэкономической политики. Однако механизм влияния внешних займов на макроэкономическую ситуацию неоднозначен и должен рассматриваться с учетом влияния объемов инвестиций на темпы экономического развития, поскольку следствием нерациональных и излишних внешних заимс-

твований могут быть такие долговые обязательства перед нерезидентами, которые в будущем значительно ограничат свободу осуществления экономической политики. *Контролирующая функция* по большей части обеспечивает целевое использование средств, своевременность расчетов по долговым обязательствам; ее выполняют как государственные, так и негосударственные финансово-кредитные институты.

Государственный кредит отличается от банковского целью и назначением привлеченных средств, источниками погашения займов, формами гарантий, влиянием на денежную массу, функциями, выполняемыми субъектами кредитных отношений.

Определяющим фактором, существенно влияющим на стоимость получения кредитов, их формы, условия возвращения, является доверие к стране, которое должно быть стабильным гарантом возвращения и увеличения привлеченных средств. Популярность правительства или отдельных его лидеров положительно отражается на количестве желающих предоставлять кредиты. Движение заемного капитала в сфере международных экономических отношений во многом зависит от кредитного рейтинга страны, который определяется экономическим потенциалом страны, ее репутацией как заемщика, стабильностью ее развития. Еще одна группа факторов является сугубо политической. Например, когда Россия объявила дефолт (невозможность платить по долговым обязательствам) и имела низкий кредитный рейтинг, это совсем не означало прекращения ее финансирования со стороны иностранных стран и институтов, заинтересованных в политической стабильности государства со значительным военным потенциалом, в частности ядерным оружием. В Украине решение актуальных проблем, связанных с закрытием или строительством атомных электростанций, невозможно без привлечения средств иностранных кредиторов.

Государственный кредит как экономическая категория является многомерным и сложным явлением, которому присущи как положительные, так и отрицательные аспекты (табл. 2.2).

Из данных табл. 2.2 следует, что государственный кредит может иметь противоположные последствия в коротко- и долгосрочном периодах и оказывать стимулирующее или разрушительное воздействие на экономику страны. Ведь наряду с уменьшением рисков долг, рассчитанный на погашение в слишком короткий срок, приводит к повышению процентных ставок и риска неплатежей, стимулируя

внутренний спрос и экономическое развитие в целом, увеличение государственного внешнего долга и его обслуживание одновременно усиливает давление на национальную валюту и валютные резервы; в случае чрезмерного использования кредита на потребительские цели приводит к неплатежеспособности государства или значительному сокращению его расходов на финансирование социально-экономических программ и увеличению в будущем уровня налогообложения. Нерациональная структура привлечения иностранных займов (значительный удельный вес краткосрочных займов) может повлечь валютные и биржевые кризисы; значительная задолженность официальным кредиторам препятствует реализации независимой экономической политики.

Недавние кризисы на мировых рынках капитала еще раз напомнили о необходимости проведения взвешенной и последовательной политики в сфере государственного внешнего заимствования. Потраченные неэффективно привлеченные финансовые ресурсы усложняют погашение и обслуживание государственного внешнего долга. Это особенно заметно при привлечении финансовых ресурсов под государственные гарантии для внедрения тех или других проектов предприятиями Украины. По большинству таких проектов расчеты с внешними кредиторами осуществляются за средства государственного бюджета, превращаясь в дополнительные государственные расходы.

В этой связи вместо того, чтобы чрезмерно полагаться на внешние займы, следует стимулировать внутренние накопления. Привлекая внешнее финансирование, приоритет необходимо отдавать прямым иностранным инвестициям, поскольку они обычно увеличивают экспортный потенциал страны, не предусматривают значительных колебаний денежной массы и лишены спекулятивных признаков. Необходимо также тщательным образом анализировать способность обслуживания страной долга в будущем и использовать привлеченные средства преимущественно на финансирование капиталовложений, доходность которых покрывает расходы на обслуживание долга.

Основными формами государственного кредита являются государственные, казначейские и гарантированные займы.

Государственный займ является одним из важнейших структурных компонентов в финансовой системе многих стран, который образуется в результате мобилизации государством ресурсов на внутренних и международных рынках капитала; в итоге накапливаются

обязательства государства перед кредиторами, которые должны быть покрыты за счет бюджета страны-заемщика в будущем.

Таблица 2.2

Положительные и отрицательные аспекты государственного кредита [101; 102]

Отрицательные аспекты	Положительные аспекты
1	2
1. Регулирование экономических процессов постепенно освобождается от непосредственного государственного влияния. Большой удельный вес кредитов от международных финансовых организаций создает им условия для неограниченного вмешательства в экономику государства-должника	1. В краткосрочном периоде интенсификация государственного заимствования (как внутреннего, так и внешнего) улучшает состояние экономики: уменьшается налогообложение, повышаются доход и частное потребление
2. Уплата процентов и основной суммы внешнего долга требует передачи части национального продукта в собственность других стран. Образуется эффект снижения государственных расходов: направляя все большую часть бюджетных ресурсов на платежи кредиторам, государство вынуждено сокращать финансирование на собственные экономические и социальные потребности	2. Благодаря внешним заимствованиям появляется возможность ускорить темпы увеличения национального дохода страны за счет возможных дополнительных инвестиций
3. Углубление процесса перераспределения ссудного капитала на мировых финансовых рынках связано с повышением чувствительности экономики отдельного государства к финансовым кризисам в мировом масштабе	3. Государственный кредит как инструмент покрытия дефицита государственного бюджета способствует повышению внутреннего спроса. Снижение этого кредита вызывает так называемый эффект мультипликатора: спад производства приводит к снижению уровня занятости и спроса на товары производственного назначения. Это уменьшает потребительские расходы домохозяйств и инвестиционные расходы предприятий, что, в свою очередь, еще в большей степени ограничивает макроспрос
4. Происходит эффект вытеснения инвестиций (характеризует прежде всего внутренние заимствования): привлекая свободные заемные средства к финансированию дефицита государственного бюджета, государство лишает предприятия ресурсов, которые можно было бы инвестировать в производство	4. Внешняя задолженность дает возможность стране осуществлять большие совокупные расходы, чем это делает возможным произведенный национальный доход

Продолжение табл. 2.2

1	2
5. Расширение государством заимствований приводит к повышению процентных ставок на рынке государственных ценных бумаг. Это влияет на повышение процентов в других секторах финансового рынка, в том числе и кредитном: кредитные ресурсы становятся менее доступными для заемщиков, и уровень инвестиционной активности снижается	5. Необходимость использования государственного кредита обусловлена цикличностью экономического развития. На стадии снижения экономической активности налоговые поступления в бюджет сокращаются, и в то же время появляется потребность в дополнительных расходах для стабилизации экономики и поддержки определенных слоев населения с целью недопущения углубления экономического кризиса. При переходе на стадию подъема налоговые поступления увеличиваются, а государственные расходы должны уменьшиться. Излишек бюджета при этом необходимо направлять на погашение долгов, образовавшихся во время кризиса в экономике
6. Ограниченность кредитных ресурсов связана с перетоком денег на рынок государственных ценных бумаг, что в условиях экономической нестабильности вызывает обострение кризиса неплатежей	6. Аккумулирование свободных средств на рынке государственных заимствований способствует сдерживанию инфляции
7. В долгосрочной перспективе государственный кредит неминуемо приводит к уменьшению потребления и дохода на душу населения в результате уменьшения объемов инвестиций	7. Рынок долговых обязательств государства создает конкуренцию на валютном рынке, который способствует стабилизации курса национальной денежной единицы
8. Вытеснение частных инвестиций обусловливает повышение ставки процента, в результате чего ставка заработной платы уменьшается. Удельный вес оплаты труда в национальном доходе снижается, что вызывает снижение благосостояния определенных слоев населения, поэтому государственные займы ухудшают структуру дохода	8. Совокупность разнообразных форм государственного кредита создает благоприятные условия для заимствований как со стороны государства, так и со стороны ее кредиторов, нивелируя противоречия между ними
9. При имеющихся государственных расходах рост государственных заимствований, с одной стороны, способствует снижению налогов, а с другой — увеличивает государственный долг и проценты, выплачиваемые государством, и, следовательно, уровень налогообложения. Когда реальная процентная ставка по государственным обязательствам повышается быстрее, чем производство в стране, появляется проблема увеличения налогового бремени для обслуживания государственного долга	9. Заинтересованность в кредитах международных финансовых организаций (МВФ, Мирового банка) объясняется низкими процентными ставками (в сравнении с коммерческими кредитами), долгосрочностью займов и значительными льготными периодами уплаты долгов

Окончание табл. 2.2

1	2
10. Беспрепятственный допуск нерезидентов на рынок государственных ценных бумаг, их активное привлечение путем создания благоприятных условий (сверхвысокой доходности) порождает опасность в случае ухудшения экономической ситуации, массового оттока средств с рынка страны-заемщика. Это приводит к повышению спроса на иностранную валюту и девальвации национальной денежной единицы. Уход нерезидентов с рынка государственных обязательств вынуждает правительство использовать внутренние валютные резервы центрального (национального) банка	10. Поступление кредитов от международных финансовых организаций (МВФ, Мирового банка) является сигналом для иностранных инвесторов относительно вкладывания средств 11. Использование государственных займов целесообразно также для финансирования государственных капиталовложений (самоокупающихся проектов); эти займы способствуют удовлетворению общественных потребностей, экономическому развитию, и в то же время обеспечивают возвращение заемных средств, привлеченных для их финансирования. Это инвестиции, которые увеличивают будущие доходы государства и базу налогообложения

Казначейские займы как форма государственного кредита отражают отношения, когда государство играет роль кредитора, оказывая финансовую помощь предприятиям за счет бюджетных средств на условиях кредитования.

Гарантированные займы — это такая форма государственного кредита, когда правительство гарантирует возвращение займов, получаемых юридическими лицами (предприятия, организации).

Государственные гарантии предоставляются на условиях платности, срочности, имущественного обеспечения и встречных гарантий, полученных от других субъектов.

Предоставлять гарантии относительно возвращения долгов кредиторам в пределах полномочий, установленных законом Украины о Государственном бюджете или решением о местном бюджете, могут соответственно министры финансов Украины и АРК, а также руководители исполнительных органов городских советов.

В советское время особой формой государственного заимствования было использование средств заемного фонда: государство аккумулировало через кредитные учреждения часть средств, как правило, без выпуска государственных ценных бумаг и других долговых инструментов.

В трансформационной экономике постсоциалистического типа, которой присуще стремление к интеграции с европейскими структурами, преимущество отдается современным рыночным формам государственного кредита — государственным займам. Они классифицируются по определенным признакам:

1. По ***эмитентам долговых обязательств*** займы подразделяются на государственные (выпускаются центральными органами управления и поступают в Государственный бюджет) и местные (выпускаются местными органами управления и направляются в соответствующие местные бюджеты). В отличие от государственных местные займы (как внутренние, так и внешние) обычно имеют четкую целевую направленность и выпускаются для финансирования конкретных экономических или социальных программ.

2. По ***видам кредиторов*** различают кредиты, которые могут предоставляться международными финансовыми организациями (Мировым банком, МВФ, Европейским банком реконструкции и развития), иностранными государствами и другими кредиторами.

3. По ***месту размещения*** ссуды делятся на внутренние — функционируют на внутреннем финансовом рынке и внешние — функционируют на внешнем рынке кредитных ресурсов. В Украине свыше 70 % государственных займов состоят из внешних заимствований.

4. По ***правовому оформлению*** различают государственные займы, которые предоставляются на основе соглашений, и займы, которые обеспечиваются выпуском ценных бумаг. В Украине, как и в мировой практике, используют обе формы: первую, как правило, для оформления кредитов от правительств других стран, международных организаций и финансовых институтов; вторую — для мобилизации средств на внутреннем финансовом рынке, то есть выпуск облигаций внутреннего государственного займа (ОВнутГЗ), а также на международных рынках заемного капитала евробондов и облигаций внешнего государственного займа (ОВнешГЗ).

Государственные займы могут оформляться в виде облигаций, казначейских векселей, казначейских нот, сберегательных облигаций. В отечественной практике государственные ценные бумаги выпускаются в виде облигаций и казначейских обязательств (векселей).

Облигации — долговые обязательства государства, по которым в установленные сроки возвращается долг и выплачивается доход в форме процента или выигрыша. Облигации могут выпускаться на покрытие дефицита бюджета (обезличенные) и под конкретные про-

екты (целевые). Государственные облигации в мировой практике обычно выпускаются на долгосрочный период — 10–20 лет (иногда на среднесрочный).

Казначейские обязательства — долговые обязательства, которые направляются на покрытие бюджетного дефицита, с выплатой доходов в форме процента. Как правило, ими оформляются краткосрочные займы (иногда среднесрочные казначейские ноты). Сформированный рынок государственных ценных бумаг справедливо считается одним из показателей высокой степени экономического развития современной страны. В мировой истории использования государственных ценных бумаг известно значительно больше их форм, чем предусмотрено в украинском законодательстве.

Одной из самых перспективных в настоящее время политик формирования структуры государственного внешнего долга является выход на международные рынки капитала.

Значительные объемы ресурсов, которые можно мобилизовать под более низкий процент, чем на внутреннем рынке, на средне- и долгосрочный периоды, дают возможность увеличить эффективность публичных заимствований за счет как минимизации расходов, так и повышения мобильности системы заимствований и активизации управления долгом, рыночными средствами.

Инструментом привлечения государствами средств на международном рынке капиталов являются **международные облигации**, выпущенные эмитентом в зарубежной стране. Это еврооблигации, зарубежные, глобальные и параллельные облигации.

Еврооблигации — это облигации, выпущенные эмитентом в другой стране, деноминированные в евровалюте и размещенные международным синдикатом финансовых учреждений.

Зарубежные облигации — это ценные бумаги, которые выпускаются эмитентом на зарубежном внутреннем рынке, как правило, деноминированные в валюте указанного рынка и размещаемые национальным синдикатом страны кредитора. К зарубежным облигациям относятся:

- “Янки” (эмиссия в долларах США, которая осуществляется нерезидентами США, гарантируется синдикатом преимущественно американских финансовых учреждений, менеджером которого всегда является американский инвестиционный банк, и размещается преимущественно в США. Выпускаются только в именной форме);

- “Самурай”, “Шибосай” (частное размещение нерезидентами на финансовом рынке Японии), “Бульдог” (на рынке Великобритании), “Матадор” (на рынке Испании).

Глобальные облигации — это облигации, которые одновременно размещаются как на еврорынке, так и на внутренних рынках; при этом они свободно обращаются между рынками.

Параллельные облигации — это заем, состоящий из нескольких кредитов, которые одновременно размещаются в разных странах, причем каждая страна-участница привлекает один или несколько кредитов в национальной валюте. Условия выпуска этих облигаций максимально стандартизированы и отличаются только в исключительных случаях (выпускаются на предъявителя). Впервые концепцию параллельных облигаций предложил американский инвестиционный банк “JP Morgan”, и это было связано с планами ЕС внедрить в 1999 г. единую валюту — евро. Механизм параллельных облигаций заключается в том, что эмитент одновременно осуществляет несколько эмиссий еврооблигаций, деноминированных в валютах, которые вероятнее всего войдут в первый раунд валютного союза. Каждая эмиссия имеет одинаковые условия (купон, срок погашения, документацию и т. п.) и предусматривает реденоминацию в евро в случае его внедрения. При создании валютного союза выпущенные на разных еврорынках облигации консолидируются в одну эмиссию. Таким образом, эмитент обеспечивает себе деноминированную в евро эмиссию, которая будет достаточной и ликвидной, во избежание нежелательных колебаний цен, связанных с введением единой европейской валюты.

5. По ***способу первичного размещения*** различают ценные бумаги, размещаемые с помощью открытой продажи, и такие, которые распространяются путем индивидуального размещения.

В каждом конкретном случае в зависимости от намерений государства аукционы для первичного размещения государственных ценных бумаг проводятся разным правилам (табл. 2.3). Центральный банк или другие финансово-кредитные институты является посредниками (агентами) во время открытой продажи государственных ценных бумаг на аукционе, который длится от нескольких недель до нескольких месяцев. Условия продажи публикуются предварительно.

В случае индивидуального размещения облигаций правительство проводит переговоры с большими инвесторами о получении кредита под выпуск долговых обязательств. На переговорах обсуждаются

также условия получения кредита (сроки, объем выпуска, процентная ставка и т. п.). Применяют как частное, так и публичное размещение международных облигаций (табл. 2.4).

6. По ***характеру оплаты эмиссии*** различают ссуды с отложенными, или частичными, и немедленными платежами. *Эмиссии с отложенными*, или *частичными, платежами* — это облигации, при покупке которых инвесторы платят только определенную часть цены эмиссии, а остальные через несколько месяцев. Это дает возможность эмитентам уменьшить расходы, поскольку у них появляется возможность получить дополнительный доход при снижении ставок и/или защитить от девальвации валюту на время между начальными и конечными платежами. Популярность этих облигаций зависит от прогнозов движения процентных ставок и валютных курсов. *Эмиссии с немедленными платежами* — это облигации, всю сумму выпуска которых эмитент получает сразу.

Таблица 2.3

Правила проведения аукционов ценных бумаг

Признак	Содержание аукциона
Условие проведения	Без предварительного уведомления об общем объеме эмиссии. С предварительным уведомлением об общем объеме эмиссии
Вид эмиссии	Конкурентная, то есть такая, когда покупатель, внесший конкурентное предложение, определяет в заявке приемлемые для него условия займа. Неконкурентная, когда заявки принимаются с ограничениями относительно объема и удовлетворяются полностью, исходя из сложившихся по результатам торгов обстоятельств
Система	Голландская, когда заявки на приобретение ценных бумаг удовлетворяются на условиях, являющихся результатами конкурентных торгов. Американская, когда заявки удовлетворяются на условиях покупателя

7. По ***выплате дохода*** государственные займы могут быть процентные (с фиксированной или плавающей ставкой), с нулевым купоном (дисконтные), а также выигрышные, процентно-выигрышные, беспроигрышные, беспроцентные. Под процентным понимают заем, доход от которого устанавливают в определенном проценте номинала каждой ценной бумаги, платят на основе купонов или одноразово при погашении, без ежегодных выплат. При размещении дисконтных

займов их покупают со скидкой от нарицательной стоимости (с дисконтом), а погашают по номиналу. Разница между ценой покупки и погашения и является доходом инвестора. Прибыль по выигрышным займам владельцы ценных бумаг получают при погашении обязательств в форме выигрышей, которые попали в тиражи выигрышей. Государственные ценные бумаги, на которые не выпали выигрыши, через определенное время выкупаются по номиналу. Условиями выпуска процентно-выигрышных займов предусматривается выплата одной части дохода по купонам, а другой — в форме выигрышей. Беспроигрышные выпуски займов гарантируют, что в течение срока действия займа выигрыш выпадет на каждую ценную бумагу. Беспроцентные займы не предусматривают выплаты дохода в денежной форме, они погашаются в форме предоставления разнообразных товаров повышенного спроса.

Таблица 2.4

Основные характеристики частного и публичного размещения международных облигаций

Частное размещение	Публичное размещение
Небольшое количество инвесторов	Большое количество инвесторов
Синдикат отсутствует (вся эмиссия размещается одним банком) или представлен небольшой группой банков	Синдикат представлен большой группой банков
Как правило, не котируется на фондовой бирже	Почти всегда котируется на фондовой бирже
Не требует кредитного рейтинга	Кредитный рейтинг очень желателен
Ограниченная география размещения	Широкая география размещения
Не требует широкомасштабной маркетинговой кампании и не сопровождается широкой оглаской	Предусматривает широкомасштабную маркетинговую кампанию и сопровождается широкой оглаской
Ограниченные объемы	Большие объемы
Быстрая организация	Длительная организация
Небольшие затраты на организацию	Большие затраты на организацию (маркетинг, листинг на бирже, получение кредитного рейтинга, печатание сертификатов)
Преимущественно высокая стоимость финансирования (высокая процентная ставка)	Преимущественно стоимость финансирования (процентная ставка) ниже, чем при частном размещении

В современных условиях функционирования рынка государственных заимствований чаще всего используют две формы выплаты дохода — уплата процентов и дисконта (для облигаций с нулевым купоном). Процентный платеж устанавливается фиксированный или с плавающим доходом. При использовании государственных ценных бумаг с плавающим доходом процентные ставки учитывают изменения конъюнктуры рынка: динамику учетной ставки, уровень доходности государственных ценных бумаг и инфляцию.

8. По ***характеру обращения*** государственные ценные бумаги подразделяют на такие, которые свободно продаются и покупаются, и такие, владельцы которых не могут изменяться.

9. По ***методам размещения*** различают добровольные и принудительные займы. В настоящее время в Украине средства привлекаются на принципах добровольности, выгодности и гарантированности возвращения.

10. По ***сроку погашения*** государственные займы бывают коротко-, средне- и долгосрочными. Законодательство иностранных стран поразному классифицирует сроки предоставления и возвращения кредитов. Если большинством определен краткосрочный срок до одного года, то долгосрочными ссудами в Германии являются ценные бумаги с периодом в 7–30 лет, в Англии — свыше 15 лет, во Франции — 10–30 лет, в Украине — свыше 5 лет.

11. По ***типу заимствования*** государственные займы делят на некоммерческие и коммерческие. Первые чаще всего предоставляются иностранными странами, международными финансовыми организациями, которые обычно одалживают на долгосрочный период, на льготных условиях (отсрочка погашения займа), со сравнительно невысокой процентной ставкой за кредитные ресурсы. Направления и объемы использования полученных средств контролируют кредиторы. Условия предоставления ссуд могут включать перечень экономических и политических требований к действиям страны-заемщика. Коммерческие займы (фидуциарные) — это заимствование на внешних рынках капитала с целью финансирования дефицита бюджета. Фидуциарная основа предусматривает предоставление иностранными банками займа Украине за счет средств, полученных от выпуска и размещения среди инвесторов облигаций банка-фидуциария. Ответственность за погашение облигаций и уплату процентов несет государство, одалживающее средства, а не банк-фидуциарий. В оте-

чественной практике фидуциарные займы были номинированы в долларах, дойчмарках и евро, часть обязательств уже реструктуризирована правительством Украины.

12. По ***направлениям использования*** различают следующие кредиты:

- на финансирование дефицита бюджета и погашение государственного долга;
- на поддержку национальной валюты и финансирование платежного баланса;
- на финансирование инвестиционных и институциональных проектов, в том числе под гарантию правительства;
- на финансирование экспорта товаров (работ, услуг).

По направлениям использования займы сгруппированы в табл. 2.5. Значительным является удельный вес кредитных ресурсов, поступающих из внешних источников.

13. ***По характеру погашения задолженности*** различают кредиты с возвращением одноразово и частями. Применяют три варианта погашения займов: заем погашается равными частями в течение нескольких лет; каждый раз нарастающими суммами (применяется тогда, когда предусматривается в перспективе ежегодное увеличение доходов государства); суммами, которые каждый раз уменьшаются (применяется тогда, когда предусматривается, что будут уменьшаться доходы государства или будут увеличиваться государственные расходы).

14. По ***обязательствам государства в погашении долга*** различают займы с правом досрочного погашения и без такового. Право досрочного погашения дает возможность государству учитывать ситуацию на финансовом рынке.

Структура государственных заимствований и вопрос о том, какие именно инструменты следует применять в условиях трансформационного периода, определяются на основе следующих факторов:

- минимизация стоимости обслуживания задолженности с принятием инвесторами таких условий;
- стимулирование развития финансовых рынков;
- гибкость при финансировании;
- обеспечение прозрачности операций правительства с задолженностью.

Таблица 2.5

Направления использования государственных внешних займов[1]

Направления использования займов	Кредиторы
1	2
1. Финансирование дефицита государственного бюджета и погашение государственного долга. **Причины возникновения:** неэффективность финансирования путем увеличения денежной массы в обращении и недостаточность внутренних займов. Следовательно, из-за непоступления средств внешнего финансирования может возникнуть ситуация, когда Украина будет вынуждена признать невозможность осуществления платежей по ранее полученным обязательствам и будет объявлена государством-банкротом. Привлечение средств в недостаточном объеме может привести к значительной нагрузке на валютные резервы и, как следствие, к снижению курса гривны относительно иностранных валют, вызвать дестабилизацию на финансовом рынке Украины	**Мировой банк:** займы предоставляются на срок до 20 лет, из которых 5 лет являются льготным периодом, в течение которого займы не погашаются. Процентная ставка (плавающая) по займам Мирового банка составляет около 7 %. Условием их предоставления является реализация Украиной проектов реформирования экономики системного характера, которыми предусматривается проведение структурных мероприятий (направление займов на развитие предприятий, на реформирование государственного управления, на структурную перестройку финансового сектора, на управление государственными ресурсами, на структурную перестройку угольного сектора). **Европейский Союз:** финансовая помощь (180 млн долл. — 1999 г.) — проект Меморандума о взаимопонимании между Украиной и ЕС, основывающегося на условиях программы расширенного финансирования, который поддерживает МВФ (20.10.98). **Банки-фидуциарии:** внешние облигации выпускаются от имени банка-фидуциария, но по поручению, за счет и под гарантию заемщика (Украины). Например, в 1997–1998 гг. Украина получила шесть фидуциарных займов, три из которых номинированы на сумму соответственно 450 млн дол. (дата получения — 11.08.97), 109 млн дол. (17.10.97) и 81,750 млн дол. (20.10.98), два — на сумму 750 млн дойчмарок (дата получения — 26.02.98) и 250 млн (06.05.98) и один — на сумму 500 млн евро (17.03.98). Процентная ставка составляет около 16 % годовых

[1] Таблица составлена на основе отчетных материалов Министерства финансов Украины, Программы государственного внешнего заимствования на 1999 г.

Продолжение табл. 2.5

1	2
2. Поддержка национальной валюты и финансирование платежного баланса. **Причины возникновения:** необходимость своевременного обеспечения выполнения обязательств по выплате внешнего долга, возобновления кредитоспособности, уменьшения экономических осложнений в процессе экономических реформ, что дает возможность обеспечить в перспективе экономическое развитие страны	**МВФ:** финансовые ресурсы МВФ предоставляются Украине на льготных условиях и направляются на увеличение валютных резервов с целью поддержки платежного баланса и стабилизации денежно-кредитной системы: срок уплаты — 3–5 лет, льготный период — 3 года, процентные ставки — 5,75–6,29 %. Распорядителем финансовых ресурсов, предоставленных МВФ, является НБУ. Контроль над эффективностью использования финансовых ресурсов осуществляется МВФ по предварительно согласованным с украинской стороной макроэкономическим показателям. Несоблюдение критериев реализации кредитного соглашения влечет за собой временную потерю права страны на получение средств в рамках соответствующей договоренности. Виды финансирования программ МВФ: системная трансформационная ссуда (STF), займы Stand-by с началом и завершением выплаты — 2000–2004 гг. и программы расширенного финансирования с началом и завершением выплаты — 2002–2008 гг. (EFF).
3. Финансирование инвестиционных и институциональных проектов, в том числе под государственные гарантии. **Цель:** техническая реконструкция отдельных действующих предприятий определенной отрасли или региона, создание новых предприятий или предоставление средств на пополнение оборотных активов предприятий	**Мировой банк:** для Украины (третья категория стран — средний уровень дохода) срок погашения кредитов составляет 17 лет, из них льготный период — 5 лет, в течение которых платятся лишь проценты, которые составляют около 6,5 % годовых (плавающая ставка). Кредитным соглашением устанавливаются части займа, которые будут переданы соответствующим субзаемщикам, а также определяются категории расходов, которые могут быть осуществлены в пределах проекта. В 1999 г. за счет займов Мирового банка внедрено 13 инвестиционных проектов на общую сумму 458,52 млн дол. **Европейский банк реконструкции и развития:** займы предоставляются на 3–5 лет по льготным ставкам — LIBOR* плюс

* LIBOR (London interbank offered rate) — ставка Лондонской межбанковской валютной биржи.

Окончание табл. 2.5

1	2
	1 % годовых. Основными направлениями финансирования со стороны ЕБРР являются валютные самоокупающиеся проекты. В 1999 г. за счет займов ЕБРР внедрено 8 инвестиционных проектов на общую сумму 148,72 млн дол. Под государственные гарантии привлечены займы на финансирование таких проектов: программа кредитного содействия малому и среднему частному предпринимательству в Украине; модернизация системы аэронавигационного обслуживания Украины; Фонд поддержки предэкспортных гарантий; вторая кредитная линия для развития малых и средних предприятий и т. п.; реконструкция ТЭЦ, АЭС, аэропорта “Борисполь”, инвестиции в развитие системы водоснабжения в Запорожье
4. Финансирование экспорта товаров (работ, услуг) в Украину (под гарантии Кабинета Министров Украины). **Причины возникновения:** неспособность отечественной банковской системы обеспечить долгосрочное кредитование, приобретение основных средств отечественными субъектами хозяйственной деятельности	**Институции, которые предоставляют иностранные экспортные кредиты** путем оплаты контрактов на экспорт из стран-кредиторов. Страхование рисков банков при предоставлении экспортных кредитов является формой государственной поддержки экспортеров. С 1992 по 1999 гг. привлечено кредитов на сумму около 2,574 млрд дол., задолженность заемщиков составляет около 707 млн дол. Средняя процентная ставка — LIBOR + 3,5 % + страховая премия. Средний срок предоставления кредита — 7–10 лет. Кредитуют свой экспорт в Украину Франция, Польша, Корея, Турция, Испания, Великобритания, Швеция, Германия, США, Япония, Финляндия, Канада, Норвегия, Дания, Чехия

2.5. Государственный долг и управление им

Существование государственного кредита обусловливает появление государственного долга. Внутренние и внешние заимствования, которые на определенный период времени оформляются в виде государственного долга, являются не только индикатором финансового состояния страны, но и показателем ее конкурентоспособности.

Государственный долг может быть капитальным и текущим. *Капитальный государственный долг* — это вся сумма выпущенных и непогашенных долговых обязательств государства, а также доходы (проценты), которые необходимо уплатить по этим обязательствам. *Текущий государственный долг* — затраты на выплату доходов (процентов) кредиторам по всем долговым обязательствам государства и погашение обязательств, срок оплаты которых наступает в текущем периоде.

Государственный долг появляется в результате финансирования дефицита Государственного бюджета, который, в свою очередь, отражает превышение бюджетных расходов над налогами, сборами и другими обязательными платежами в бюджет. Абсолютные значения государственного долга могут быть большими, однако долг всегда должен находиться в соответствующей пропорции к уровню бюджетного дефицита и темпов роста ВВП. Рост ВВП приводит к относительному снижению государственного долга в процентах ВВП, который дает возможность сводить бюджет с дефицитом, не увеличивая отношения долга к ВВП. У государства может быть стабильный дефицит бюджета в процентах к ВВП при стабильном уровне долга в процентах к ВВП. При этом абсолютный государственный долг увеличивается, а относительный — стабилизируется или снижается. В странах, где ВВП сокращается, бюджетные дефициты приводят как к абсолютному, так и к относительному увеличению государственного долга.

Выполнение государством его регуляторно-контролирующих функций невозможно без законодательно определенных и установленных размеров внутренних и внешних заимствований и государственных гарантий на текущий бюджетный год. Государственный долг имеет экономически обоснованные пределы, которые дают правительству возможность обслуживать его без риска возникновения кризиса неплатежей.

В Украине государственные внутренние и внешние заимствования и предоставление государственных гарантий осуществляются в пределах установленных на каждый бюджетный период предельных объемов государственного внутреннего и внешнего долга Украины и

предоставления гарантий. В соответствии с Законом Украины “О Государственном бюджете Украины на 2003 год” предельный объем *государственного внутреннего долга* Украины на 1 января 2004 г. составлял 14,93 млрд грн, *внешнего* — сумму, эквивалентную 8,588 млрд дол.

Бюджетным кодексом Украины установлено, что основной объем государственного долга не должен превышать 60 % фактического годового объема ВВП Украины.

Государственный долг классифицируется по типам кредиторов и долгового обязательства и подразделяется на внутренней и внешней (рис. 2.6).

В общем объеме государственного долга внутренний долг составляет почти треть. Наибольшая доля в нем приходится на задолженность перед юридическими лицами (по облигациям внутреннего государственного займа) и банковскими учреждениями, в том числе перед НБУ по займам, полученным для финансирования дефицита бюджета, а также по остаткам вкладов населения, централизованным прежним Сберегательным банком СССР, и компенсациям по ним; задолженность сельскохозяйственных предприятий по долго- и краткосрочным займам, зачтенную в государственный внутренний долг Украины. Этот долг состоит из задолженности прошлых лет и той, которая появляется ежегодно с новыми долговыми обязательствами правительства Украины.

Государственный внешний долг Украины — это задолженность по непогашенным внешним займам и невыплаченным по ним процентам на определенную дату. Этот долг состоит из долговых обязательств перед международными финансовыми организациями — МВФ,Мировым банком, ЕС, ЕБРР, иностранными странами-кредиторами — Россией, Туркменистаном, Германией, США, а также иностранными банками (фидуциарные займы) и корпорациями.

Следовательно, государственный внешний долг — это задолженность по займам, привлеченным из иностранных источников. При этом государство играет роль заемщика или гаранта погашения этих займов другими заемщиками. К слагаемым государственного внешнего долга принадлежат:

- *прямой долг*, который формируется через привлечение иностранных кредитов, непосредственным заемщиком по которым является государство, и выпуск государственных ценных бумаг в виде внешних государственных займов. Кредитные отношения базируются на прямом государственном управлении;

Рис. 2.6. **Классификация государственного долга**

• *условный долг*, формирующийся при нормативно-административном регулировании заимствований за счет иностранных кредитов, привлеченных другими заемщиками под гарантии государства (гарантированный государственный долг). Ответственность за обслуживание этих кредитов несет или государство, или предпринимательская структура, заемщик, который самостоятельно погашает иностранные кредиты за счет собственных средств. Если непосредственный заемщик-предприятие не выполняет своих долговых обязательств перед нерезидентами, то по условиям соглашения о займе вступает в силу государственная гарантия относительно осуществления платежей в пользу иностранного кредитора. В таком случае деньги перечисляются кредиторам из Государственного бюджета, а затем государство пытается вернуть средства от непосредственных заемщиков.

В Украине с 1992 г. за счет иностранных кредитов под государственные гарантии было реализовано 90 проектов общим объемом 2,4 млрд грн. Указанные кредиты являются низкоэффективными. Это объясняется тем, что больше половины из них сначала предусматривала полное или частичное использование бюджетных средств для обслуживания и погашения займов. Различают такие займы, которые предоставляются предприятиям на условиях их обслуживания и возвращения исключительно за счет государства, и такие, которые предусматривают погашение из бюджетных источников с постепенным возмещением предприятиями суммы долга в национальной валюте или товарами в государственные резервы. Соответственно 50 % гарантированных правительством займов было предоставлено на условиях валютной самоокупаемости предприятий. Основными кредиторами отечественных предприятий являются Германия и США. Значительная часть их средств была направлена в отрасли агропромышленного комплекса Украины, в металлургическую промышленность, на образование и здравоохранение.

Учитывая отрицательный опыт привлечения займов под гарантию правительства, государство фактически приостановило этот процесс, оно гарантирует выполнение только тех проектов, которые имеют для страны стратегическое значение.

В мировой хозяйственной практике существуют различные индикаторы внешней задолженности. Например, по методике Мирового банка, для определения уровня обременительности внешнего долга и отнесения страны к соответствующей категории относительно внеш-

ней задолженности (страны с чрезмерным или умеренным уровнем задолженности) используют показатели, приведенные в табл. 2.6.

Таблица 2.6

Определение уровня обременительности внешнего долга

Показатель	Уровень задолженности (критическое значение показателя)	
	чрезмерный	умеренный
Валовой объем долга, %:		
ВВП	50	30
годового экспорта товаров и услуг	275	165
Платежи, предназначенные для обслуживания внешнего долга, в процентах годового экспорта товаров и услуг:		
совокупные	30	18
процентные	20	12

Определение уровня задолженности связано с основными макроэкономическими параметрами: динамикой производства и экспорта, уровнем процентной ставки, динамикой валютных курсов, бюджетным дефицитом.

Согласно международным стандартам уровень внешней задолженности Украины сравнительно невысокий.

Нерешенной проблемой Украины являются не столько контролируемые абсолютные и относительные показатели внешнего долга, сколько их краткосрочная ликвидность — отношение платежей к имеющимся валютным резервам.

Для стран, осуществляющих радикальные экономические реформы, внутренние займы и внешняя финансовая поддержка необходимы для финансирования структурных преобразований, ускорения стабилизации экономики и достижения экономического роста.

Однако механизм воздействия займов на макроэкономическую ситуацию не однозначен. Структура государственного долга по использованию привлеченных средств свидетельствует, что государственные займы большей частью направлялись на текущие потребности государства: обеспечение стабильности функционирования денежно-кредитной системы, финансирование дефицита платежного баланса и государственного бюджета и осуществление “критического

импорта” (преимущественно энергоресурсов). И только небольшая их часть направлялась непосредственно на развитие экономики. Обеспокоенность вызывает большой удельный вес коротко- и среднесрочных обязательств (13 % — до 5 лет, 62 % — от 5 до 10 лет, 11 % — от 10 до 15 лет, 14 % — свыше 15 лет). В результате нерациональных и излишних внешних заимствований могут возникнуть такие долговые обязательства перед нерезидентами, которые в будущем значительно ограничат возможности правительства относительно осуществления независимой экономической политики. Обосновывая экономические последствия государственного долга, применяют разные критерии для различения влияния на финансовую систему: срок существования долга, его структуру, размер платежей, изменение в распределении и использовании ВВП на потребление, инвестиции, экспорт товаров и услуг.

Применение государством внутренних заимствований нуждается в осуществлении политики, направленной на управление как мобилизацией финансовых ресурсов, так и обслуживанием платежных обязательств, возникающих в результате действия механизма государственного кредита.

Управление государственным внешним долгом — это совокупность действий, связанных с подготовкой к выпуску и размещением долговых обязательств правительства, регулирование рынка государственных ценных бумаг, предоставление государственных гарантий, обслуживание и погашение долга и т. п. Управление государственным внешним долгом предусматривает регулирование динамики государственного долга с поддержанием оптимальных пропорций между внешним и внутренним долгом; максимально эффективное обслуживание долга с уменьшением удельного веса расходов на обслуживание долга в расходной части бюджета; принятие мер по обеспечению дополнительных источников финансирования, кредитования других правительств; участие в мероприятиях международных финансовых организаций и т. п.

Управление внешним долгом предусматривает следующие этапы:

- привлечение кредитных ресурсов, в том числе предоставление гарантий;
- размещение (направления использования);
- обслуживание (уплата процентов и основного объема долга);
- уточнение и изменения условий привлечения, размещения и погашения. Последний этап предусматривает применение определенных методов управления государственным долгом:

конверсии, консолидации, унификации, обмена облигаций по регрессивному соотношению, отсрочивание погашения и аннулирование займа, а также обобщенных методов: рефинансирования и реструктуризации.

Избежать отрицательных последствий заимствования и неспособности государства выполнить обязательства можно, применяя метод конверсии, который заключается в изменении доходности займа, как правило, в сторону уменьшения в условиях нестабильности финансовых рынков. Однако чаще всего понятие конверсии связывается с трансформацией долговых обязательств одного вида в долговые обязательства другого вида (конверсия способствует трансформации внешнего долга во внутренний и наоборот) или в активы другой экономической природы — облигации, менее выгодные с точки зрения управления долгом, которые можно ликвидировать путем обмена их на акции предприятий, долю имущества. Увеличение сроков действия выпущенного займа называют *консолидацией*.

Унификация предусматривает обмен ранее выпущенных нескольких займов на облигации нового займа. В отдельных случаях обмен может осуществляться по регрессивному соотношению, когда облигации предыдущих выпусков приравниваются к одной новой облигации в разных пропорциях: 2:1, 5:1, 10:1 и т. п.

Отсрочка погашения займа происходит тогда, когда государство уже выпустило большое количество долговых обязательств и условия их эмиссии не были выгодны. В таком случае большая доля поступлений от реализации облигаций новых займов направляется на выплату процентов и погашение ранее предоставленных кредитов. Правительство сообщает об отсрочке погашения займов, которое отличается от консолидации тем, что не только продлеваются сроки погашения, но и прекращается выплата прибылей.

Под *аннулированием* государственного долга подразумеваются меры, в результате которых государство полностью отказывается от обязательств по выпущенным займам. Аннулировать свои ценные бумаги государство может в случае банкротства или в результате прихода к власти новых политических сил, которые по определенным причинам отказываются признать финансовые обязательства предыдущей власти.

Рефинансирование означает осуществление выплат по погашению старой государственной задолженности путем выпуска новых займов. Активно рефинансирование применяется во время выплаты

процентов и погашения внешней части государственного долга. При рефинансировании используются такие схемы: уплата процентных платежей по долгосрочным обязательствам за счет эмиссии краткосрочных инструментов; погашение краткосрочных облигаций за счет эмиссии нового транша долгосрочных бумаг с использованием суммы, которая превышает сумму обслуживания долгосрочного долга на покрытие дефицита бюджета.

Таблица 2.7

Основные инструменты реструктуризации

План Парижского клуба	План Брейди	Другие инструменты
Для стран с низким уровнем дохода на душу населения (Неапольские условия, 1994): отсрочка выплаты основной части долга сроком до трех лет Для стран со средним уровнем дохода на душу населения (Хьюстонские, 1990, Лондонские, 1991, условия): конверсия соответствующих долгов на акции, предоставление кредиторам права продажи долгов с дисконтом за национальную валюту, на которую можно купить акции национальных компаний	Избежание простого списания долгов Вмешательство во внутренние дела государства (наподобие политики МВФ) Разнообразные схемы предоставления новых займов странам, ощущающим нехватку ликвидных средств Продление сроков выплаты долгов и списание некоторой их части при условии, что страны-кредиторы получат двойную выгоду, выкуп страной-должником части своих обязательств (10–15 %) по резко сниженному валютному курсу Прекращение оттока капитала и в некоторых случаях — возвращение его в страну Реструктуризация долгов, предусматривающая отдачу предпочтения некоторым из них	Расширение ликвидных ресурсов государства-должника за счет: • выкупа долга, дающего стране-должнику возможность выкупить свои долговые обязательства за наличные средства со скидкой с номинальной цены на вторичном рынке ценных бумаг; • обмена долга на акционерный капитал: предоставление иностранным банкам возможности обменивать долговые обязательства этой страны на акции ее промышленных корпораций. При этом иностранные небанковские организации могут перекупить эти долговые обязательства на вторичном рынке ценных бумаг со скидкой для финансирования прямых инвестиций или покупки отечественных финансовых активов

Реструктуризация — это метод управления долгом, используя который можно значительно облегчить долговое бремя за счет пересмотра условий и сроков уплаты общей стоимости кредита и процентных платежей. Важную роль в управлении долгом и его реструктуризации играет сотрудничество с Парижским клубом, который разработал стандартизированные формы, методы и условия переоформления долгов. Среди инструментов реструктуризации выделяют три основные группы, приведенные в табл. 2.7.

С средины 80-х и до середины 90-х годов XX ст. было заключено около 20 соглашений о снижении долга и его обслуживание на общую сумму свыше 120 млрд дол. При этом общая сумма долга была уменьшена для Польши, Боливии, Чили, Мозамбика, Филиппин, Египта и некоторых других стран.

В мировой практике основные схемы реструктуризации основываются на совокупности мероприятий государства по списанию долга, механизме долгосрочного выкупа долга и обмена государственного долга на акции национальных предприятий.

Растущая вероятность дефолта приводит к снижению стоимости заимствований. Определить оптимальный уровень списания долга, при котором достигаются максимально ожидаемые выплаты, можно с помощью долговой кривой Лаффера (рис. 2.7).

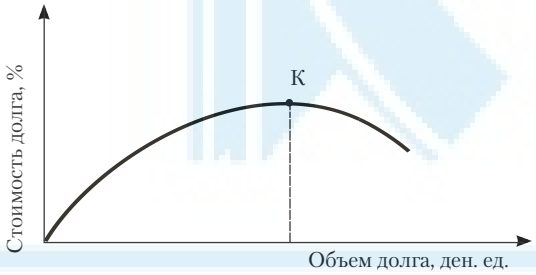

Рис. 2.7. **Долговая кривая Лаффера**

С точки *К* с дальнейшим увеличением объема государственного долга начинает снижаться его стоимость.

Преимущества и недостатки механизма долгосрочного выкупа долга и обмена государственного долга на акции национальных предприятий приведены в табл. 2.8.

Практика списания долгов, в частности вариант списания 50 % долга в Польше и Египте в 1992 г., который кажется выгодным, пока еще неприемлема для Украины. Во-первых, списание становится возможным в случае превышения трех из четырех показателей критичности внешней задолженности: отношение внешнего долга к ВВП, внешнего долга к годовому экспорту, процент обслуживания долга к годовому экспорту, погашение и обслуживание долга к годовому экспорту или наличие политических предпосылок (в Польше — успешное осуществление рыночных реформ, в Египте — заключение мира с Израилем). Во-вторых, теряется значительная часть политической самостоятельности страны и на длительное время — возможность выхода на международный рынок капиталов. Выкуп долгов Украиной на открытом рынке пока еще невозможен, ведь это предусматривает наличие в активе страны-должника значительных золотовалютных резервов или возможность их быстрого накопления за счет стимулирования экспортных отраслей. Реализация схемы обмена долга на акции национальных предприятий кроет в себе опасность перераспределения государственной собственности в пользу внешних кредиторов.

Таблица 2.8

Характеристика механизма долгосрочного выкупа долга и обмена долга на акции национальных предприятий

Механизм долгосрочного выкупа долга	Обмен долга на акции национальных предприятий
Виды: эмиссия новых долговых обязательств в виде облигаций, которые непосредственно обмениваются на старый долг или продаются, а полученные средства направляются на выкуп старых обязательств **Преимущества:** уменьшение общего объема задолженности при условии продажи новых облигаций на рынке при меньшем дисконте, что наблюдается при приоритетности новых обязательств перед старыми **Недостатки:** сложность и по большей части невозможность достижения на практике указанной приоритетности	**Виды:** предоставление иностранным кредиторам права на продажу долгов с дисконтом за национальную валюту, за которую впоследствии можно приобрести акции национальных компаний, или непосредственный обмен (своп) долгов на акции, находящиеся в государственной собственности **Преимущества:** уменьшение государственного долга и краткосрочной нагрузки на бюджет, обеспечение поступления капитала в реальный сектор экономики **Недостатки:** отказ от возможных альтернативных, привлекательных приватизационных доходов; передача права собственности на государственное имущество

Украина постепенно приобретает опыт в реструктуризации долга на условиях уменьшения долговых выплат, удлинения сроков оплаты и обмена долговых обязательств государства на имущественные активы. Это существенно ограничивает бюджетные расходы, ослабляет долговое давление и создает благоприятные условия для экономического развития. Стратегия общей реструктуризации внешнего долга основывается на принципе равных пропорций рефинансирования долговых обязательств для всех кредиторов Украины и реструктуризации задолженности перед официальными кредиторами путем заключения соглашений с Парижским клубом, а перед иностранными коммерческими банками — с консорциумом коммерческих банков. Например, коммерческие кредиторы предложили новую еврооблигацию Украины со сроком погашения до 2007 г. с однолетним льготным периодом и ежеквартальной выплатой дохода в размере 10 и 11 % годовых. Валютой нового инструмента является доллар или евро. Владельцы свыше 99 % ранее эмитированных облигаций согласились на предложенные правительством Украины условия реструктуризации, что дало возможность списать 152 млн дол. государственного внешнего долга.

Следовательно, чтобы предотвратить кризисные ситуации в сфере государственного кредита, необходимо совершенствовать систему управления государственным долгом на основе разработки короткои долгосрочных стратегий управления портфелем обязательств страны. Целью стратегии государственных заимствований является определение оптимальной структуры и объема государственного долга с целью снижения стоимости обслуживания займов и минимизации риска, возникающего при получении кредитов.

Вопросы для самоконтроля

1. На каких принципах зиждется бюджетное устройство?
2. Из каких этапов состоит бюджетный процесс?
3. За счет каких поступлений формируется большая часть доходов сводного бюджета?
4. Почему функционирование бюджетной системы Украины предусматривает применение прямых бюджетных трансфертов?
5. Расходы каких видов преобладают в государственном бюджете Украины и местных бюджетах?

6. Основные задачи бюджетной политики Украины на современном этапе.
7. Преимущества и недостатки увеличения внешних государственных заимствований.
8. По каким признакам классифицируются государственные займы?
9. Какие методы управления государственным долгом применяют для облегчения долгового бремени?

Задание

Одним из сложных вопросов построения бюджетной системы и бюджетного устройства Украины остается взаимодействие государственных и местных бюджетов, механизм межбюджетных отношений.

Предложите пути усовершенствования механизма межбюджетных отношений и меры, направленные на разграничение доходов между слагаемыми бюджетной системы.

МАУП

ОСНОВЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФИНАНСОВ ПРЕДПРИЯТИЙ (УЧРЕЖДЕНИЙ, ОРГАНИЗАЦИЙ)

3.1. Сущность и состав финансов предприятий (учреждений, организаций)

В целом финансы предприятий (учреждений, организаций) — это совокупность экономических отношений по поводу движения денежных потоков в процессе формирования, распределения и использования денежных фондов предприятий, обеспечивающих воспроизводство производственно-хозяйственной деятельности, взаимодействующих с другими субъектами ведения хозяйства, а также с другими сферами финансовой системы — государственными финансами, финансами домохозяйств и страхования.

Финансы предприятий (учреждений, организаций) являются составной частью финансовой системы страны. Вместе с тем это самостоятельная специфическая сфера финансовых отношений.

Самостоятельность рассматриваемой сферы финансовых отношений основывается на положениях Хозяйственного кодекса Украины, законов Украины, “О собственности”, “О предпринимательстве”, “О предприятиях в Украине”, “О хозяйственных обществах”, где закреплены права юридических лиц относительно владения имуществом, привлечения и использования материально-технических, трудовых, природных, финансовых и других видов ресурсов, свободного использования прибыли, остающейся после уплаты налогов и обязательных платежей, а также ответственность по своим обязательствам перед партнерами, органами государственного управления и контроля, кредитно-банковскими учреждениями, работниками.

Финансы предприятий (учреждений, организаций) состоят из финансов предприятий разных форм собственности, имеющих разнообразные организационно-правовые формы.

Специфика функционирования финансов предприятий (учреждений, организаций) зависит от цели создания юридического лица, формы собственности, к которой оно относится и которую имеют его учредители, организационно-правовой формы. Решающее значение для построения финансовых отношений юридического лица с другими предприятиями, с бюджетной системой и внебюджетными фондами, с учредителями, с наемными работниками, с кредитно-банковскими учреждениями и страховыми организациями имеет цель создания предприятия — осуществление предпринимательства или некоммерческая хозяйственная деятельность и соответственно коммерческий или некоммерческий характер деятельности. Именно в зависимости от цели создания предприятия (учреждения, организации) подразделяют на коммерческие (прибыльные) и некоммерческие (бесприбыльные).

В зависимости от форм собственности выделяют следующие основные виды предприятий: частные, коллективные, коммунальные, государственные, смешанные.

Коммерческими являются предприятия, созданные с целью производства любой не запрещенной законодательством страны продукции (или выполнения работ или предоставления услуг) и получения доходов от своей деятельности, за счет которых покрываются все расходы, создается прибыль и обеспечивается самофинансирование предприятия.

Коммерческими могут быть предприятия любой формы собственности и организационно-правовой формы, в том числе государственные.

Хотя государственные предприятия создаются государствами, и их уставные фонды формируются за счет государственных средств, однако деятельность этих предприятий регулируется так же, как и других коммерческих предприятий, созданных негосударственными владельцами. Государственные предприятия создают денежные фонды, которые распределяются с учетом таких же законодательных норм, в частности по налогообложению прибыли. Денежные фонды и денежные потоки государственных предприятий так же отделены от финансов государства, как и частных, и взаимодействие с государственными финансами осуществляется теми же каналами — че-

рез уплату налогов, обязательные платежи, приобретение государственных ценных бумаг, получение по ним доходов, получение государственных дотаций и т. п. Даже финансы казенных предприятий (особого вида государственного предприятия) в известной мере отделены от государственных, хотя и существуют ограничения относительно их самостоятельности. В частности, имущество казенного предприятия закрепляется за ним на праве оперативного управления, поэтому это предприятие может распоряжаться основными фондами лишь с разрешения органа, в сферу управления которого входит казенное предприятие. Этот орган утверждает финансовый план и план развития казенного предприятия, определяет порядок использования чистой прибыли, устанавливая обязательные нормативы ее распределения, имеет право изъять имущество, которое не используется или используется не по назначению.

Кроме того, казенное предприятие отвечает по своим обязательствам средствами и другим имуществом, которое есть в его распоряжении, кроме основных фондов, а в случае нехватки средств и имущества ответственность по его обязательствам несет владелец (то есть государство). Однако государство не несет ответственности по обязательствам других государственных предприятий, а последние не несут ответственности по обязательствам государства.

Финансы коммерческих предприятий являются центральным звеном финансовой системы, поскольку непосредственно обеспечивают процесс создания и первичного распределения ВВП. Все другие звенья финансовой системы принимают участие в последующем распределении и перераспределении ВВП. Финансы коммерческих предприятий обеспечивают непрерывность процесса расширенного воспроизводства через распределение денежных доходов предприятия на фонды возмещения, потребления и накопления и использования средств фонда накопления на продолжение процесса производства продукции (работ, услуг) и увеличение ВВП. Благодаря последующему распределению стоимости, созданной коммерческими предприятиями, формируются денежные фонды бюджетной системы, доходы домохозяйств и страховые фонды. Таким образом, состояние финансов коммерческих предприятий определяет состояние финансовой системы страны в целом.

Уставная деятельность бесприбыльных учреждений и организаций является некоммерческой, то есть не имеет целью получение прибыли для распределения между учредителями и самофинансиро-

вание учреждения, хотя при этом не исключается возможность получения доходов с целью пополнения финансовых ресурсов. Особенности организации финансов зависят от цели создания бесприбыльных учреждений (организаций), организационно-правовых форм, состава учредителей, финансового механизма привлечения средств для уставной деятельности.

К бесприбыльным учреждениям и организациям относятся:

- бюджетные учреждения и организации, то есть такие, которые содержатся за счет средств соответствующих бюджетов;
- общественные объединения (профсоюзы, политические партии, кредитные союзы, религиозные организации), пенсионные фонды, союзы предпринимателей, ассоциации, творческие союзы, другие объединения;
- благотворительные организации, культурные и другие целевые общественные фонды.

В соответствии с Законом Украины "О налогообложении прибыли предприятий" доходы указанных учреждений и организаций, не связанные с осуществлением ими предпринимательской деятельности, освобождаются от налогообложения.

Рассмотрим источники финансовых ресурсов бесприбыльных учреждений и организаций.

Бюджетные учреждения и организации. Они финансируются или полностью за счет средств государственного или местных бюджетов, или на смешанной основе через бюджетное финансирование, предоставление платных услуг, арендную плату, безвозвратную финансовую помощь, пассивные доходы (проценты, дивиденды, страховые выплаты).

Если раньше почти все расходы бюджетных учреждений финансировались из бюджета, то в настоящее время в условиях сокращения бюджетных ассигнований эти учреждения имеют возможность за счет предоставления платных услуг — социально-культурных, управленческих, информационных, по охране общественного порядка и т. п. — получать дополнительные финансовые ресурсы. Перечни платных услуг, которые могут предоставлять заведения образования, здравоохранения, архивные учреждения, библиотеки и другие бюджетные учреждения, устанавливает Кабинет Министров Украины. Дополнительным источником финансирования для некоторых учреждений стала арендная плата за сдачу в аренду помещений, оборудования, другого имущества.

Бюджетные учреждения и организации составляют финансовый план на календарный год — единую смету доходов и расходов; его структура и содержание утверждены постановлением Кабинета Министров Украины № 164 от 16.02.98 и Положением о порядке составления единой сметы доходов и расходов бюджетного учреждения и организации. В доходной части единой сметы указываются плановые объемы бюджетных ассигнований, выделенных на содержание учреждения на плановый год, а также поступления из других доходных источников (платные услуги, аренда и т. п.). В расходной части единой сметы указывается общий объем расходов учреждения с распределением их по видам расходов, а также с указанием расходов, которые планируется профинансировать за счет бюджетных ассигнований и внебюджетных поступлений.

Указанным положением предусмотрено, что превышение доходов над расходами внебюджетных средств необходимо направлять в первую очередь на покрытие дефицита бюджетных ассигнований на заработную плату работников учреждения с начислением на социальное страхование, оплату расходов на хозяйственное содержание учреждения. Только после финансирования этих безотлагательных расходов средства можно использовать на приобретение оборудования, капитальный ремонт помещений и другие расходы второстепенного характера.

Общественные объединения. Основным источником финансовых ресурсов при создании этих организаций являются вступительные и членские взносы учредителей. Направления использования поступлений определяются целью и заданиями организации и закрепляются в ее уставе.

В процессе функционирования общественные объединения также могут получать доходы от платных мероприятий, деятельности основанных ими предприятий, добровольных пожертвований. Эти поступления впоследствии могут стать основными источниками финансирования расходов объединений, а доля членских взносов становится незначительной.

Все поступления включаются в доходную часть финансового плана общественных объединений, а в расходной части отражаются расходы, связанные с основной деятельностью организации, содержанием сотрудников, помещений, другие административно-хозяйственные расходы.

Прибыль предприятий, созданных общественными объединениями, не освобождается от налогообложения, за исключением предприятий, созданных всеукраинскими общественными организациями инвалидов, где количество работников-инвалидов составляет не менее 50 % от общей численности работников, а фонд оплаты их труда — по меньшей мере 25 % от общих расходов на оплату труда.

Благотворительные организации и другие общественные фонды. Финансовые ресурсы при создании благотворительных организаций и общественных фондов формируются исключительно за счет добровольных взносов предприятий, организаций, учреждений, отдельных граждан. В процессе функционирования фонды могут получать средства за счет прибыли от производственно-хозяйственной деятельности созданных ими предприятий, доходов от депозитных вкладов, мероприятий, осуществляемых в интересах фондов (лотереи, концерты, аукционы, выставки-продажи и т. п.), платных услуг, издательской и другой деятельности.

Направления расходов зависят от цели создания фонда, что записано в его уставе. Расходы осуществляются в соответствии со сметой. По закону размер расходов на содержание благотворительной организации не должен превышать 20 % ее сметы в текущем году.

Особенность использования собственности общественных объединений, благотворительных и других фондов заключается в том, что их доходы или имущество (за исключением кредитных союзов и пенсионных фондов) не подлежат распределению между их учредителями или участниками и не должны использоваться для выгоды какого-либо отдельного учредителя, участника, должностных лиц (кроме оплаты их труда).

3.2. Финансовые ресурсы предприятия и источники их формирования

Финансовые ресурсы предприятия — это денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении субъекта хозяйствования и необходимые для выполнения им финансовых обязательств, осуществления расходов по расширенному воспроизводству и экономическому стимулированию работников.

Финансовые ресурсы коммерческого предприятия состоят из следующих элементов:

- уставного (или паевого) капитала (фонда);
- дополнительного капитала, полученного за счет того, что стоимость реализации выпущенных акционерным обществом (АО) акций превышает их нарицательную стоимость; суммы дооценки необоротных активов (стоимости активов, бесплатно полученных предприятием от других юридических и физических лиц);
- резервного капитала;
- амортизационных отчислений;
- обеспечения следующих выплат и платежей (резервов на оплату последующих отпусков и т. п.);
- нераспределенной прибыли;
- долго- и краткосрочных кредитов коммерческих банков;
- заемных средств от реализации облигаций собственной эмиссии;
- законной кредиторской задолженности всех видов, включая задолженность по бюджетным платежам, отчислениям в государственные страховые фонды по оплате труда, по выданным векселям, по полученным авансам;
- других средств, отраженных в пассиве бухгалтерского баланса предприятия.

Актив баланса предприятия показывает, как оно разместило наличные финансовые ресурсы, куда они направлены, на дату составления бухгалтерского отчета.

Финансовые ресурсы предприятия формируются за счет собственных и приравненных к ним средств, а также заемных средств.

Созданию предприятия любой организационно-правовой формы и формы собственности предшествует формирование уставного фонда. Уставный фонд — это выделенные предприятию или привлеченные им на принципах, определенных действующим законодательством, финансовые ресурсы в виде средств или вложений в имущество, материальные ценности, невещественные активы, ценные бумаги, которые закреплены за предприятием на правах собственности или полного хозяйственного ведения. За счет уставного фонда предприятие формирует собственные (основные и оборотные) средства.

В зависимости от организационно-правовой формы хозяйствования уставный фонд может образовываться из акционерного капитала, паевых взносов членов кооперативов, учредителей, а также бюджетных средств.

Основным источником собственных финансовых ресурсов на действующих предприятиях является поступление средств от реализации продукции (предоставления услуг), различные части которой в процессе распределения выручки приобретают форму возмещения расходов и прибыли. Финансовые ресурсы увеличиваются преимущественно за счет прибыли от основной деятельности по производству и реализации определенной продукции (товаров, работ, услуг), являющейся основной целью создания предприятия.

По направлениям поступления финансовые ресурсы подразделяются на внешние и внутренние.

Внешние финансовые ресурсы — это дополнительные собственные и заемные средства, полученные через финансовый рынок (размещение собственных акций и облигаций), от кредитно-банковской системы (получение кредитов) и других кредиторов (получение авансов заказчиков, товарных кредитов от поставщиков). За счет внешних поступлений может увеличиваться как собственный капитал предприятия (продажа собственных акций, дополнительные взносы в уставный фонд в виде финансовой помощи, добровольных пожертвований, страховые возмещения по застрахованным состоявшимся рискам, бюджетные дотации), так и заемный (продажа облигаций собственной эмиссии, банковские кредиты, средства других кредиторов).

Внутренние финансовые ресурсы — это нераспределенная прибыль, амортизационные отчисления и кредиторская задолженность, которая постоянно находится на балансе предприятия (устойчивые пассивы).

В процессе деятельности предприятие должно выбрать оптимальные варианты увеличения капитала — за счет внешних или внутренних финансовых ресурсов. При управлении финансами необходимо, например, выяснить:

- какую часть прибыли, оставшейся в распоряжении предприятия после уплаты налогов, направить на развитие производства, техническое переоснащение, а какую — в фонд потребления;
- как использовать средства — на строительство нового цеха или приобретение акций другого предприятия;
- куда вложить средства — приобрести сверхминимальных потребностей производства запасы дефицитных материалов или покупать их по мере необходимости;
- увеличить уставный фонд за счет дополнительной эмиссии акций или обратиться за кредитом к коммерческому банку.

Правильное распоряжение финансовыми ресурсами само по себе является важным фактором обеспечения эффективности решения экономических и социальных задач предприятия.

Определенные выводы относительно эффективности использования финансовых ресурсов предприятия (и, следовательно, относительно эффективности его финансовой деятельности) можно сделать путем сравнения достигнутого результата его хозяйственной деятельности — прибыли — с объемом финансовых ресурсов, которые были в распоряжении предприятия в соответствующий период.

Собственные финансовые ресурсы и их использование для финансирования создания активов. *Уставный фонд* любого предприятия является важным источником формирования его активов. Он подразделяется на два фонда средств, без которых предприятие не может нормально функционировать.

Во-первых, это *фонд собственных основных средств и невещественных активов*, во-вторых — *фонд собственных оборотных средств и средств обращения*. Материально-технической основой производства на любом предприятии являются основные производственные фонды. В условиях рыночной экономики их первоочередное формирование, функционирование и расширенное воспроизводство осуществляются при непосредственном участии финансов. С их помощью создаются и используются денежные фонды целевого назначения, которые опосредствуют приобретение, эксплуатацию и воспроизводство средств труда.

Первоначально основные фонды вновь создаваемых предприятий формируются за счет основных средств, являющихся частью уставного фонда. Основные средства — это средства, инвестированные в основные фонды производственного и непроизводственного назначения. В момент приобретения основных фондов и принятия их на баланс предприятия размер основных средств совпадает со стоимостью основных фондов. В последующие периоды в результате участия основных фондов в производственном процессе их стоимость раздваивается: одна ее часть, равняющаяся износу, переносится на готовую продукцию, вторая выражает остаточную стоимость действующих основных фондов.

Перенесенная на готовую продукцию часть стоимости изношенных основных фондов в процессе реализации этой продукции постепенно возмещается предприятию в составе дохода (выручки) от ее реализации (поступления от амортизации).

Для обеспечения бесперебойности производства и реализации продукции в распоряжении каждого предприятия должны быть одновременно и оборотные производственные фонды, и фонды обращения. Поэтому после основания предприятию необходима определенная сумма средств в составе сформированного уставного фонда для приобретения материальных оборотных фондов, для обслуживания процесса производства и реализации продукции. Денежные средства, авансируемые в оборотные производственные фонды и фонды обращения, составляют оборотные средства предприятия (оборотные активы).

Для формирования оборотных средств предприятие использует как собственные, так и заемные ресурсы. Собственные средства играют основную роль в организации кругооборота фондов, поскольку предприятия, работающие на основе коммерческого расчета, должны иметь определенную имущественную и оперативную самостоятельность для того, чтобы работать рентабельно и отвечать за принятые решения.

Собственные оборотные средства формируются в момент организации предприятия, когда создается его уставный фонд.

Размер уставного фонда в значительной мере определяет масштаб производственно-хозяйственной деятельности предприятия, хотя, конечно, не существует прямой связи между размерами уставного фонда предприятий разных отраслей и объемом производства товаров и услуг на них. В известной мере размер уставного фонда влияет на возможности внешнего финансирования, деловую репутацию предприятия. Размер уставного фонда, определяющий участие каждого из учредителей и акционеров в капитале предприятия, является критерием определения размера прибыли, которую каждый из них получает при распределении прибыли.

Первоначальный размер уставного фонда предприятия фиксируется в уставе или в учредительном договоре, которые в обязательном порядке представляются органам власти при государственной регистрации предприятия. Контролирующие государственные органы (финансовые, налоговые), а также банки контролируют размер уставного фонда каждого предприятия и то, чтобы он был соответственно оплачен. Недостаточно лишь задекларировать в уставе определенный размер уставного фонда. Необходимо принять меры для того, чтобы средства (или имущество, невещественные активы) реально поступили в распоряжение предприятия от всех юридических и фи-

зических лиц, имеющих доли в уставном фонде и являющихся его владельцами.

Наряду со средствами, поступающими в распоряжение предприятия из различных источников (от акционеров, пайщиков и других учредителей), уставный фонд формируется из стоимости имущества (здания, машины, оборудование, транспортные средства, сырье, материалы, другие товарно-материальные ценности), ценных бумаг, а также невещественных активов. К невещественным активам принадлежит стоимость права пользоваться:

- результатами интеллектуальной деятельности в виде изобретений, открытий, промышленных образцов, технологий, гудвилов, ноу-хау, рационализаторских предложений, отчетов о научно-исследовательской деятельности и других объектов интеллектуальной собственности;
- землей, водой или другими природными ресурсами;
- зданиями, оборудованием.

Порядок формирования, использования и увеличения средств уставного фонда как источника выполнения финансовых обязательств юридических лиц перед кредиторами зависит от формы собственности предприятия и его организационно-правовой формы.

Уставный фонд государственного предприятия — это сумма средств и стоимость имущества, безвозмездно предоставленных государством в постоянное распоряжение предприятия на праве хозяйственного ведения или оперативного управления (для казенных предприятий). Действующим законодательством Украины установлено, что, осуществляя право хозяйственного ведения, предприятие владеет, пользуется и распоряжается этими ресурсами, совершает относительно них любые действия, которые не противоречат закону и цели его деятельности.

В случае создания нового предприятия уставный фонд рассчитывают, исходя из сметы строительства, стоимости необходимого технологического оборудования, а также размера минимальных нормативных запасов сырья, материалов, покупных полуфабрикатов, топлива, тары, других производственных запасов, незавершенного строительства, расходов будущих периодов, готовой продукции, товаров.

Уставный фонд коммунального предприятия формируется из взносов средств и имущества органом местного самоуправления, который является представителем соответствующей территориальной

общины-владельца. Имущество коммунального предприятия находится в коммунальной собственности и закрепляется за таким предприятием на праве хозяйственного ведения (для коммунального коммерческого предприятия) или на праве оперативного управления (коммунальное некоммерческое предприятие).

В хозяйственных обществах (акционерных, с ограниченной и дополнительной ответственностью, полных, коммандитных) уставный фонд состоит из взносов учредителей и участников. Взносы могут быть в виде имущества, материальных ценностей, имущественных прав, денежных средств. Все виды взносов оцениваются в денежной форме и составляют долю совладельцев (учредителей и участников) в уставном фонде общества.

Законодательством Украины предусматриваются для хозяйственных обществ минимальные размеры уставного фонда, ниже которых государственная регистрация предприятия запрещается. Эти минимальные размеры из-за инфляционных явлений в экономике могут время от времени изменяться в законодательном порядке.

Размер уставного фонда предприятия в процессе его хозяйственной деятельности может увеличиваться за счет дополнительных взносов владельцев или полученной прибыли, или уменьшаться.

Государственным предприятиям могут быть предоставлены дополнительные средства за счет бюджета с целью осуществления единой государственной технической политики, создания финансовых предпосылок для регулирования структуры общественного производства, развития приоритетных отраслей экономики. Уставные фонды коммунальных предприятий могут быть увеличены за счет дополнительных взносов соответствующих органов местного самоуправления. Акционерные общества могут дополнительно выпустить акции, другие хозяйственные общества — увеличить сумму взносов участников в уставный фонд предприятия.

Прибыль предприятия является основным внутренним источником увеличения собственных финансовых ресурсов. Финансовое состояние предприятия не может быть устойчивым, если оно не получает прибыли, которая обеспечивает необходимый прирост денежных ресурсов, в первую очередь для финансирования мер, направленных на укрепление материально-технической базы производства и социальной сферы. Если предприятие убыточно, это приводит к уменьшению, “проеданию” финансовых ресурсов, прежде всего уставного фонда.

Заемные финансовые ресурсы. Особенности и условия кругооборота основных и оборотных средств обусловливают потребность в формировании определенной части финансовых ресурсов за счет заемных средств. Для пополнения оборотных средств предприятия привлекают краткосрочные кредиты (со сроком погашения до одного года), для финансирования капиталовложений — среднесрочные (от одного до трех лет) и долгосрочные кредиты (от трех лет).

Банковский кредит предоставляется субъектам хозяйствования всех форм собственности во временное пользование на условиях, предусмотренных кредитным договором. Основным из них является обеспеченность, возвращение, срочность, платность и целевая направленность.

Обеспеченность кредита означает наличие у банка права на защиту своих интересов, недопущение убытков от невозвращения долга из-за неплатежеспособности заемщика.

Кредиты могут быть обеспечены залогом (имуществом, имущественными правами, ценными бумагами), гарантированными (банками, финансами или имуществом третьего лица) или иметь другое обеспечение (поручительство, свидетельство страховой организации).

Возвращение, срочность и платность означают, что кредит должен быть возвращен заемщиком банка в определенный в кредитном договоре срок с соответствующей платой за его пользование. *Целевая направленность* предусматривает использование заемных средств на конкретные цели согласно кредитному договору.

Кредитные взаимоотношения регламентируются кредитными договорами, заключаемыми между кредитором и заемщиком только в письменной форме, определяют взаимные обязательства и ответственность сторон и не могут изменяться в одностороннем порядке без согласия обеих сторон.

Кредитный договор может быть заключен как путем составления одного документа, который подписывают кредитор и заемщик, так и путем обмена письмами, телеграммами, телефонограммами, подписанными стороной, которая их посылает.

Коммерческие банки могут предоставлять кредиты всем субъектам хозяйственной деятельности независимо от отраслевой принадлежности, устава, форм собственности в случае наличия у них реальных возможностей и правовых форм обеспечения своевременного возвращения кредита и уплаты процентов (комиссионных) за пользование им. Для получения кредита заемщик подает в банк обраще-

ние в виде письма, ходатайства, заявки, заявления. В документах отмечаются необходимый размер кредита, его цель, сроки погашения и формы обеспечения. Если текущий счет заемщика открыт в другом банке, то он подает в банк учредительные документы с указанием юридического адреса, карточку с образцами подписей, заверенную банком, и справку банка об остатках средств на счетах и наличии задолженности по займам.

Размер процентных ставок и порядок их уплаты устанавливаются банком и определяются в кредитном договоре в зависимости от кредитного риска, предоставленного обеспечения, спроса и предложения на кредитном рынке, срока пользования кредитом, учетной ставки и других факторов.

В случае изменения учетной ставки условия договора могут пересматриваться и изменяться только при взаимном согласии кредитора и заемщика.

Для кредитов, предоставляющихся в иностранной валюте, необходимо учитывать также процентные ставки, которые действуют на международных рынках капиталов.

Заемщик, получающий одноразовый кредит на приобретение товаров или оплату товарно-материальных ценностей в рамках действующего законодательства по контрактам и соглашениям, представляет в банк их копии и другие документы, касающиеся мероприятия, за счет которого предусматривается погасить кредит.

Заемщик, обращающийся в банк за кредитом на сооружение объектов для хранения и переработки сельскохозяйственной продукции, производства товаров народного потребления и т. п., представляет в банк проект строительства (реконструкции) предприятия, который удовлетворяет установленные законодательством санитарно-гигиенические, экологические и другие нормы, а также заключения экспертов относительно проектно-сметной документации, подтверждающие соблюдение установленных норм, и другие необходимые для кредитования документы (контракт со строительной организацией, технико-экономическое обоснование, графики выполнения работ).

Заемщик, получающий кредит на расходы, которые не перекрываются поступлениями в течение календарного года, представляет прогнозные расчеты потребности в краткосрочном кредите на год с поквартальной разбивкой.

Коммерческий банк анализирует и изучает деятельность потенциального заемщика, определяет его кредитоспособность, прогнози-

рует риск невозвращения кредита и принимает решение о предоставлении кредита или об отказе его выдать.

Основными критериями оценки кредитоспособности заемщика согласно Положению НБУ о кредитовании могут быть:

- обеспеченность собственными средствами не менее чем 50 % общего объема его расходов;
- репутация заемщика (квалификация, способности руководителя, соблюдение деловой этики, договорной, платежной дисциплины);
- оценка выпускаемой продукции, наличие заказа на ее реализацию и характер предоставляемых услуг (конкурентоспособность на внутреннем и внешнем рынках, спрос на продукцию, услуги, объемы экспорта);
- экономическая конъюнктура (перспективы развития заемщика, наличие источников средств для капиталовложений).

Необходимые сведения о заемщике и информация, получаемая банком при оформлении кредита, систематизируются в кредитном деле заемщика.

Документы, хранящиеся по этому делу, группируются следующим образом:

- материалы по предоставлению кредита (кредитный договор, долговые обязательства, гарантийные письма и т. п.);
- финансово-экономическая информация (бухгалтерские балансы, отчеты о прибылях и убытках, бизнес-планы и т. п.);
- материалы о кредитоспособности заемщика (справки, полученные от других банков, запросы, письма, отчеты аудиторских фирм и т. п.).

Запрещается предоставлять кредиты со следующей целью:

- покрытие убытков хозяйственной деятельности заемщика;
- формирование и увеличение уставного фонда коммерческих банков и других хозяйственных обществ;
- приобретение ценных бумаг любых предприятий.

Кроме банковского кредита в состав заимствованных финансовых ресурсов предприятий входит кредиторская задолженность всех видов, возникающая в расчетах с другими физическими и юридическими лицами — поставщиками, покупателями, бюджетом, органами социального страхования, внебюджетными фондами, с рабочими и служащими предприятия.

Коммерческий кредит предоставляется одним предприятием другому в виде отсрочки платежа за проданные товары, выполненные работы, предоставленные услуги или в виде авансовых платежей предприятию-поставщику по договорам поставки продукции, выполнения работ или предоставления услуг.

Коммерческие кредиты в товарной форме возникают в расчетах за материальные ценности, выполненные работы, предоставленные услуги. Они передаются в собственность предприятия-должника на условиях соглашения, в котором допускается отсрочка окончательного расчета на определенный срок и под проценты.

Товарный кредит предусматривает передачу права на товары (результаты выполненных работ, предоставленных услуг) покупателю в момент подписания договора или фактического получения товаров (выполненных работ, предоставленных услуг) независимо от времени погашения задолженности. В отношениях, связанных с предоставлением коммерческого кредита, каждый субъект предпринимательской деятельности имеет право быть кредитором или получателем кредитов. Распространенной формой оформления товарного кредита является выдача предприятием векселей своим поставщикам.

Формирование части финансовых ресурсов за счет нормальной (непросроченной) кредиторской задолженности, использования банковского и коммерческого кредита — это закономерное явление рыночной экономики, присущее субъектам хозяйствования, которые нормально и эффективно функционируют.

3.3. Основы формирования и использования прибыли предприятий

Прибыль как экономическая категория отражает окончательную денежную оценку производственной и финансовой деятельности и является важнейшим показателем финансовых результатов предприятий, их финансового состояния. В общем виде прибыль является разницей между доходами от определенной деятельности и расходами на ее осуществление. Размер прибыли свидетельствует о необходимости мер, направленных на снижение себестоимости продукции, наращивание объемов производства и реализации, расширение ассортимента изготавливаемых товаров, изменений в ценовой

политике. Прибыль является определяющим критерием эффективности хозяйствования и основным источником финансовых ресурсов предприятия.

В качестве ведущей категории рыночных отношений прибыль выполняет следующие важные функции:

- показателя эффективности хозяйственной деятельности предприятия. Положительный финансовый результат, то есть наличие прибыли, уже свидетельствует о рентабельной деятельности. Ведь каждое предприятие в рыночных условиях пытается получать в каждом отчетном периоде прибыль, необходимую и достаточную для саморазвития (текущего и стратегического самофинансирования);
- стимулирующую. Как конечный финансово-экономический результат прибыль в рыночной среде является целью деятельности предприятия. Прибыль — это основной источник прироста собственного капитала и соответственно источник финансирования обновления производственных фондов и диверсификации производства продукции. Кроме того, прибыль является источником финансирования социального развития трудового коллектива;
- источника формирования доходов бюджетов разных уровней.

Следовательно, прибыль предприятия — основной фактор его экономического и социального развития.

При определении финансовых результатов деятельности предприятия используют такие показатели: валовой доход; прибыль от операционной деятельности; прибыль от обычной деятельности до налогообложения; прибыль от обычной деятельности за вычетом налога на прибыль от обычной деятельности; чрезвычайная прибыль; чистая прибыль.

Эти разновидности прибыли связаны со следующими понятиями:

- **основная деятельность** — операции по производству и реализации продукции (изготовления товаров, выполнения работ, предоставления услуг), которые являются основной целью создания предприятия и обеспечивают основную долю его дохода;
- **обычная деятельность** — любой вид основной деятельности предприятия, а также операции, которые ее обеспечивают или возникают в результате ее осуществления;

- **операционная деятельность** — основная деятельность предприятия, а также другие виды деятельности, которые не являются инвестиционными или финансовыми;
- **чрезвычайное событие** — операция, которая отличается от обычной деятельности предприятия и не повторяется периодически или в каждом отчетном периоде;
- **финансовая деятельность** — деятельность, вызывающая изменение размера и состава собственного и ссудного капитала предприятия;
- **экономическая выгода** — потенциальная возможность получения предприятием средств от использования активов;
- **доходы** — увеличение экономических выгод в виде поступления активов или уменьшения обязательств, которые увеличивают собственный капитал (кроме увеличения капитала за счет взносов владельцев);
- **расходы** — уменьшение экономических выгод в виде выбытия активов или увеличения обязательств, которые приводят к уменьшению собственного капитала (за исключением уменьшения капитала за счет его изъятия или распределения владельцами);
- **прибыль** — сумма, на которую доходы превышают связанные с ними расходы;
- **убыток** — превышение расходов над доходом, для получения которого были осуществлены эти расходы;
- **валовая прибыль** — разница между чистым доходом (выручкой) от реализации продукции (изготовления товаров, выполнения работ, предоставления услуг) и себестоимостью реализованной продукции (товаров, работ, услуг). Чистый доход от реализации определяется путем вычета из дохода (выручки) от реализации налога на добавленную стоимость и акцизного сбора.

С учетом других операционных доходов, административных расходов и расходов на сбыт определяется финансовый результат (прибыль или убыток) от общего объема операционной деятельности. Это значит, что прибыль от операционной деятельности является разницей между валовым доходом, увеличенным на другие операционные доходы, и административными расходами и расходами на сбыт.

Прибыль от обычной деятельности до налогообложения определяется на основе прибыли от операционной деятельности и его кор-

рекции на финансовый результат от участия в капитале, другой финансовой деятельности, а также как результат вычета налога на эту прибыль.

Если на предприятии выполнялись чрезвычайные операции, в результате которых была получена прибыль, то ее размер за вычетом налога в сумме с чистой прибылью от обычной деятельности составляет общую чистую прибыль предприятия в отчетном периоде.

Таким образом, прибыль предприятия в практическом измерении согласно национальным и международным стандартам бухгалтерского учета имеет несколько аспектов, но в конце концов основным абсолютным показателем в денежном измерении является суммарная чистая прибыль предприятия как финансовый результат операционной и финансовой деятельности и чрезвычайных операций после вычета налога на прибыль.

Обычная деятельность является основным источником получения прибыли на предприятиях разных форм хозяйствования и собственности.

Базовыми показателями формирования прибыли от обычной деятельности являются доходы и расходы предприятия.

Доходы от обычной деятельности классифицируются по следующим группам:

- выручка от реализации продукции (продажи товаров, выполнения работ, предоставления услуг);
- другие операционные;
- финансовые;
- другие.

Доход (выручка) от реализации продукции (товаров, других активов) признается в случае выполнения следующих условий:

- покупателю переданы риски и выгоды, связанные с правом собственности на продукцию (товар, другой актив);
- предприятие в дальнейшем не управляет и не контролирует реализованную продукцию (товары, другие активы);
- сумма дохода (выручка) может быть достоверно определена;
- существует уверенность в том, что в результате операции экономические выгоды предприятия увеличатся, а связанные с этим расходы могут быть достоверно определены.

Вследствие использования активов предприятия другими сторонами возникает доход в виде процентов, роялти и дивидендов. *Проценты* — это плата за использование средств, их эквивалентов или

сумм, которые должны предприятию. *Роялти* — это платежи за использование невещественных активов предприятия (патентов, торговых марок, авторского права, программных продуктов). *Дивиденды* — это часть чистой прибыли, распределенная между участниками (владельцами) в соответствии с долей их участия в собственном капитале предприятия.

Расходы, возникшие в результате обычной деятельности предприятия, состоят из расходов, связанных с оперативной деятельностью, и финансовых. В свою очередь, расходы, связанные с операционной деятельностью, являются суммой себестоимости реализованной продукции (выполненных работ, предоставленных услуг), административных расходов, расходов на сбыт и др.

Себестоимость реализованной продукции (работ, услуг) состоит из производственной себестоимости продукции (выполненных работ, предоставленных услуг), реализованной в течение отчетного периода, нераспределенных постоянных общепроизводственных и сверхнормативных производственных расходов.

В производственную себестоимость продукции (работ, услуг) включаются прямые расходы всех видов и общепроизводственные расходы на оплату труда.

В состав *прямых материальных расходов* входят стоимость сырья и основных материалов, которые образуют основу выработанной продукции, покупных полуфабрикатов и комплектующих изделий, вспомогательных и других материалов, которые непосредственно касаются конкретного объекта расходов.

В состав *прямых расходов на оплату труда* входят заработная плата и другие выплаты работникам, занимающимся производством продукции, выполняющим работы или предоставляющим услуги, которые непосредственно касаются конкретного объекта расходов.

В состав *других прямых расходов* входят все другие производственные расходы, которые непосредственно касаются конкретного объекта расходов, в частности отчисления на социальные мероприятия, плата за аренду земельных и имущественных паев, амортизация и т. п.

В состав *общепроизводственных расходов* входят:

- расходы на управление производством (оплата труда руководителей цехов, участков и отчисления на социальные мероприятия и медицинское страхование аппарата управления цехами, участками); расходы на оплату служебных командировок персонала цехов, участков;

- амортизация основных средств и невещественных активов общепроизводственного (цехового, участкового, линейного) назначения;
- расходы на содержание, эксплуатацию и ремонт, страхование, операционную аренду основных средств, внеоборотных активов общепроизводственного назначения;
- расходы на отопление, освещение, водоснабжение, водоотвод и иное содержание производственных помещений;
- расходы на обслуживание производственного процесса;
- расходы на охрану труда, технику безопасности и охрану окружающей среды;
- другие расходы (потери от брака; оплата простоев и т. п.).

Общепроизводственные расходы подразделяются на переменные и постоянные.

К *переменным* общепроизводственным принадлежат расходы на обслуживание и управление производством (цехов, участков), которые изменяются прямо (или почти прямо) пропорционально изменению объема деятельности. Переменные общепроизводственные расходы распределяются на каждый объект расходов с использованием базы распределения (часов труда, заработной платы, объема деятельности, прямых расходов и др.), исходя из фактической мощности производства отчетного периода.

К *постоянным* общепроизводственным принадлежат расходы на обслуживание и управление производством, которые остаются неизменными (или почти неизменными) в случае изменения объема деятельности. Постоянные производственные накладные расходы распределяются на каждый объект расходов с использованием базы распределения (часов труда, заработной платы, объема деятельности, прямых расходов и др.) при нормальной мощности производства. Нераспределенные постоянные общепроизводственные расходы входят в состав себестоимости реализованной продукции (выполненных работ, предоставленных услуг) в период их возникновения. Общий объем распределенных и нераспределенных постоянных общепроизводственных расходов не может превышать их фактического объема.

Перечень и состав переменных и постоянных общепроизводственных расходов устанавливает предприятие.

Расходы, связанные с операционной деятельностью, которые не включаются в себестоимость реализованной продукции (производства товаров, выполнения работ, предоставления услуг), подразделяются на административные, расходы на сбыт и другие операционные расходы.

К административным относятся общехозяйственные расходы по обслуживанию и управлению предприятием; расходы на сбыт состоят из расходов, связанных с реализацией (сбытом) продукции (товаров, работ, услуг).

Расходы, связанные с операционной деятельностью, подразделяются на следующие экономические элементы:

- материальные;
- на оплату труда;
- отчисления на социальные мероприятия;
- амортизация;
- другие операционные расходы.

К финансовым принадлежат расходы на уплату процентов (за пользование полученными кредитами, по выпущенным облигациям, по финансовой аренде) и другие расходы предприятия, связанные с привлечением заемного капитала.

Прибыль предприятия состоит из прибыли от обычной деятельности (сумма прибыли от операционной и другой обычной деятельности) и прибыли от чрезвычайных событий. На рис. 3.1 схематически показан состав прибыли предприятия.

Полученная предприятием прибыль является объектом распределения. В первую очередь выполняются обязательства перед государством относительно уплаты налога на прибыль. После этого в распоряжении предприятия остается чистая прибыль, которая распределяется по решению владельцев на фонд накопления и фонд потребления. На этом этапе формируются целевые денежные фонды предприятия (резервный, развития производства, социального развития, дивидендный, материального поощрения и др.) (рис. 3.2). Количество и название фондов определяются владельцами предприятия. Ключевой пропорцией, которая определяет возможности расширенного воспроизводства путем самофинансирования предприятия, является деление чистой прибыли на реинвестируемую (нераспределенную) прибыль и прибыль, которая распределяется (среди владельцев и наемных работников).

Учитывая, что прибыль — это не только финансовый результат деятельности предприятия, отраженный в финансовой отчетности, но и критерий эффективности хозяйственной деятельности предприятия, ее размер в денежном выражении является первейшим абсолютным измерителем эффективности деятельности предприятия. Кроме того, используют относительные показатели прибыльности (рентабельности) капитала, расходов и реализованной продукции.

Рис. 3.1. **Состав прибыли предприятия**

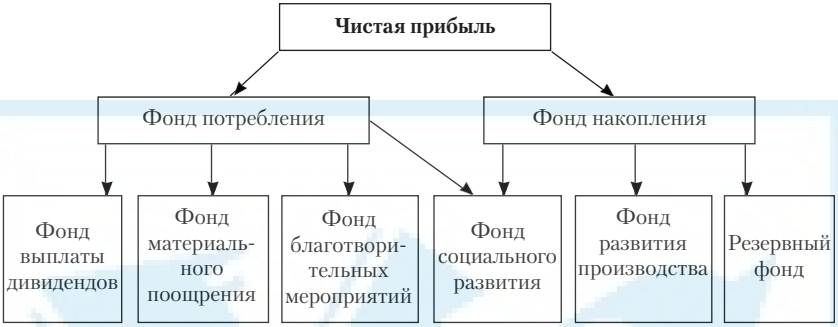

Рис. 3.2. **Распределение чистой прибыли предприятия**

Капитал предприятия любой организационно-правовой формы — это общая стоимость средств в денежной, материальной и невещественной формах, авансированных в формирование активов предприятия. Поэтому эффективность использования капитала характеризуется показателем рентабельности активов предприятия (необоротных и оборотных), который определяют по формуле

$$Р_А = \frac{ЧП}{А}, \qquad (3.1)$$

где ЧП — чистая прибыль; А — сумма активов предприятия.

Рентабельность активов можно определить также дифференцированно по их слагаемым.

Рентабельность необоротных активов:

$$Р_{НА} = \frac{ЧП}{НА}, \qquad (3.2)$$

где НА — сумма необоротных активов.

Рентабельность оборотных активов:

$$Р_{ОА} = \frac{ЧП}{ОА}, \qquad (3.3)$$

где ОА — сумма оборотных активов.

Капитал делится на собственный и заемный. Собственный капитал принадлежит собственникам предприятия, с их точки зрения важнейшим является показатель рентабельности собственного капитала:

$$Р_{СК} = \frac{ЧП}{СК},$$

где СК — сумма собственного капитала.

Рентабельность затрат характеризует прибыльность производства и реализации продукции, поэтому этот показатель называют рентабельностью продукции и определяют по формуле

$$Р_{П} = \frac{ПР}{СРП}, \qquad (3.4)$$

где ПР — прибыль от реализации продукции; СРП — себестоимость реализованной продукции.

Рентабельность продажи (реализации) характеризует соотношение прибыли от реализации продукции с выручкой, рассчитанной по ценам без налога на добавленную стоимость и без акцизного сбора (по подакцизной продукции), то есть с чистой выручкой:

$$Р_{П} = \frac{ПР}{ЧВ},$$

где ЧВ — чистая выручка.

Этот показатель можно рассчитывать в целом по предприятию и по видам продукции. Это дает возможность контролировать соотношение между прибылью и ценой по каждому виду продукции и формировать ассортиментную структуру, обеспечивающую увеличение показателя рентабельности продажи (реализации) предприятия.

С помощью показателей рентабельности оценивают возможности предприятий удовлетворять потребности расширения производства, осуществлять капиталовложение за счет внутренних источников финансирования.

Статистические данные свидетельствуют о низкой прибыльности украинских предприятий, что значительно усложняет выполнение ими функции воспроизводства и развития производства (табл. 3.1).

Согласно данным табл. 3.1 в 1998 г. общая прибыль по Украине составляла 3418,8 млн грн, или 24,7 % в сравнении с предыдущим годом. Прибыль в размере 20700 млн грн получили 46 % предприятий, однако на общие итоги работы предприятий и организаций значительно повлияли убытки в размере 17300 млн грн, которые испытали 54 % предприятий. Причем снижение прибылей наблюдалось почти во всех секторах экономики.

Таблица 3.1

Доля прибыли предприятий в ВВП[1]

Показатель	1996 г.	1997 г.	1998 г.	2000 г.	2002 г.
ВВП, млн грн	81519,0	93365,0	103869,0	173348,8	220932
Общая прибыль (прибыли минус убытки), млн грн	14418,5	13867,6	3418,8	11800,0	14800,0
Удельный вес прибыли в ВВП, %	17,7	14,9	3,3	6,8	6,7

В 2000 г. ситуация улучшилась — суммарная прибыль субъектов хозяйствования составляла 26,4 млрд грн, убытков — 14,6 млрд грн, следовательно, положительный финансовый результат (общая прибыль) составлял 11,8 млрд грн. В 2000 г. убыточно работало 48 % предприятий. Наибольшую долю таких предприятий составляли транспортные, строительные организации и предприятия в отрасли электроэнергетики. Тенденция к уменьшению количества убыточных предприятий продолжается, но их доля все еще остается большой (43 % в 2002 г. и 41 % — в 2003 г.).

Низкие показатели прибыли и рентабельности предпринимательских структур связаны с ухудшением их финансового состояния, обусловленным общим экономическим кризисом и увеличением расходов на производство.

На современном этапе трансформации экономической системы государства на прибыль влияют такие процессы, как приватизация, создание конкурентной среды, структурная перестройка экономики. Учитывая это, к необходимым слагаемым увеличения доходов предприятий целесообразно отнести следующие:

- реформирование налогового законодательства (государство может снизить налоговую нагрузку, которая будет стимулировать высвобождение средств предприятий для инвестиций, или применить гибкую систему налоговых льгот и налоговых “каникул” для инновационных инвестиций);
- увеличение источников инвестирования — внутренних сбережений и привлечение внешних ресурсов, что будет способствовать финансовому оздоровлению экономики в целом;
- ориентация на привлечение стратегического инвестора и развитие фондового рынка. Основная цель стратегического инвестора заключается в концентрации собственности и достижении эффективности работы предприятия в перспективе, а не в по-

[1] Рассчитано по данным Госкомстата Украины.

лучении прибыли от держания акций в краткосрочном периоде. Значительная распыленность акций между мелкими акционерами отрицательно сказывается на эффективности управления предприятием. Эту проблему обостряет невозможность продать акции приватизированных предприятий на фондовом рынке из-за их неликвидности;

- развитие системы правовых гарантий защиты инвесторов от инвестиционных рисков;
- обеспечение эффективного управления государственными корпоративными правами;
- формирование эффективной прозрачной системы банкротства предприятий как средства финансового контроля со стороны государства и кредиторов;
- улучшение технологической структуры производства с использованием мировых научно-технологических достижений;
- содействие полноценному функционированию рынка материально-технических ресурсов;
- государственное регулирование цен на продукцию монопольных образований и развитие конкурентных отношений между субъектами ведения хозяйства.

3.4. Финансовое планирование

Финансовое планирование является основой организации финансов предприятия, поскольку предусматривает экономическое обоснование объемов поступлений и направлений расходования средств, а также объемов формирования денежных фондов, необходимых для бесперебойного функционирования предприятия.

Финансовое планирование осуществляется путем составления финансовых планов различного содержания и назначения в зависимости от задач и объектов планирования.

Значение финансового планирования для хозяйствующего субъекта заключается в следующем:

- воплощает разработанные стратегические цели в конкретные финансовые показатели;
- обеспечивает финансовыми ресурсами заложенные в производственном плане экономические пропорции развития;
- делает возможным определение жизнеспособности инвестиционных проектов предприятия в условиях конкуренции.

К задачам финансового планирования на предприятии относятся:

- обеспечение финансовыми ресурсами производственно-хозяйственной деятельности;
- эффективное использование финансовых ресурсов;
- определение наиболее рациональных направлений инвестирования;
- выявление путей увеличения прибыли (за счет снижения себестоимости, повышения качества продукции и рентабельности производства);
- обоснование оптимальных финансовых отношений с бюджетом и банками, а также другими кредиторами;
- достижение реальной сбалансированности плановых расходов и доходов предприятия на началах самоокупаемости и самофинансирования;
- контроль над финансовым состоянием и платежеспособностью.

На стадии финансового планирования осуществляется предварительный контроль над созданием и рациональным использованием финансовых ресурсов.

Финансовое планирование связано прежде всего с планированием производственной деятельности предприятия: объемом реализации продукции, ресурсным обеспечением, использованием труда рабочих. Плановые финансовые показатели базируются на показателях объема производства, ассортимента товаров и услуг, расходов производства. Финансовое планирование на предприятии — это планирование всех его доходов и определение направлений использования средств для обеспечения его развития.

В процессе разработки финансовых планов определяют: расходы на производство реализованной продукции; выручку от реализации продукции; прибыль; амортизационные отчисления; объем и источники капиталовложений; потребность в оборотных средствах; распределение и использование прибыли; суммы расходов и поступлений средств; взаимоотношения с бюджетной системой и банками; сборы в общегосударственные фонды и др.

В зависимости от задач, объектов планирования, длительности планового периода, финансовые планы делятся на перспективные (стратегические), текущие и оперативные. Каждый из указанных видов планирования имеет определенную методологию, формы и методы взаимосвязи и расчетов показателей.

Период *перспективного* (долгосрочного) *финансового плана* определяется общей финансовой стратегией предприятия, экономической стабильностью, возможностями прогнозирования объемов финансовых ресурсов и направлений их использования. В нем указывают важнейшие показатели, пропорции и темпы расширенного производства. Разрабатывая долгосрочные финансовые планы, используют упрощенные методы расчетов доходов и статей расходов, которые чаще всего имеют вид прогноза, а затем уточняются в текущих планах. Перспективные планы охватывают период от одного до пяти лет.

Текущий план составляется на один год. В нем детализируют доходные и расходные статьи, используют более точные в сравнении с перспективными планами методы расчетов. Примером текущего планирования является разработка баланса доходов и расходов основного инструмента финансового планирования в современных условиях. Балансирование доходов и расходов в годовом финансовом плане является необходимым условием, которое обеспечивается привлечением заемных источников финансирования в случае недостаточности собственных финансовых ресурсов. Каждое предприятие самостоятельно определяет формы и содержание финансовых планов.

Оперативное финансовое планирование охватывает составление плана денежных поступлений и расходов (платежного календаря), кассового плана и расчет потребностей предприятия в кредитных ресурсах (краткосрочных кредитах). В платежном календаре все расходы и поступления средств предприятия отражаются в те календарные сроки, когда они предусматриваются. Такой план составляют на год с обязательной разбивкой на более короткие сроки — месяц, 15 дней, декаду, 5 дней.

При создании нового предприятия или обосновании производства новой продукции составляют бизнес-план (сочетание перспективного и текущего финансового планирования). Он необходим для разработки стратегии финансирования и привлечения конкретного инвестора на определенных условиях к участию в создании нового предприятия или финансирования новой производственной программы.

В рамках разработки финансового раздела бизнес-плана предприятия необходимо подготовить несколько стандартных для мировой практики документов:

1. *Прогноз объемов реализации.*

Основная задача — дать представление о доле рынка, которую предусматривается освоить с помощью новой продукции. Рекомендуется составлять такой прогноз на три года с разбивкой по годам: на первый год ежемесячно, на второй — поквартально, на третий год — общий объем продаж за 12 мес.

2. *Баланс денежных расходов и поступлений.*

Основная задача — проверить синхронность поступлений и расходов средств и, следовательно, будущую ликвидность предприятия. Полученная таким способом информация является основой для определения общей стоимости проекта.

Баланс денежных расходов и поступлений составляют на такие же сроки, что и прогноз объемов реализации продукции.

3. *Таблица доходов и расходов.*

Этот документ отражает, как будет формироваться и изменяться чистая прибыль. В нем приводят следующие показатели (прогноз на 3 года):

- выручка от реализации продукции (без налога на добавленную стоимость);
- себестоимость реализованной продукции;
- валовая прибыль от реализации;
- административные расходы и расходы на сбыт;
- налог на прибыль, чистая прибыль.

4. *Сводный баланс активов и пассивов предприятия.*

Предназначен преимущественно для менеджеров предприятия и кредиторов, которые по данным баланса оценивают объем средств, которые предусматривается вложить в разные активы, и за счет каких пассивов предприятие будет финансировать создание или приобретение этих активов. Этот баланс составляют на начало и конец первого года реализации продукции.

5. *График достижения безубыточности.*

Этот график свидетельствует о влиянии на прибыль объемов реализации, цены продажи и себестоимости продукции (с распределением на условно постоянные и переменные расходы).

С помощью графика можно найти так называемую точку безубыточности (пересечение кривой дохода от реализации с кривой себестоимости продукции). Точка безубыточности (нулевой прибыли) показывает доход от реализации (чистую выручку), из которого покрываются все расходы (переменные и условно постоянные) предпри-

ятия на производство и реализацию продукции. Следовательно, предприятие начинает получать прибыль, когда чистая выручка превышает точку безубыточности. Рассчитывают несколько возможных вариантов достижения безубыточности для разных цен на продукцию (например, три варианта для максимально возможной, средней и минимальной цены).

6. *Стратегия финансирования и анализ развития.*

Составляют план получения средств для создания или расширения предприятия, где отмечают размер средств, нужных для реализации проекта, источник финансовых ресурсов и возможную форму их получения; собственные средства; кредиты банков; привлечение средств партнеров; привлечение акционерного капитала и т. п.

Особенность современного периода развития экономики Украины заключается в том, что многие предприятия находятся в тяжелом финансовом положении или даже являются потенциальными банкротами. К таким предприятиям может быть применена процедура санации (финансового оздоровления), которая нуждается в составлении специального плана финансовой санации.

Санация — это система финансово-экономических, производственно-технических, организационно-правовых, социальных мер по возобновлению платежеспособности, ликвидности и прибыльности предприятий.

Законом Украины “О возобновлении платежеспособности должника или признании его банкротом” предусмотрено осуществление досудебной санации, то есть к началу возбуждения дела о банкротстве, а также санации предприятия-должника, по постановлению хозяйственного суда, в производстве которого находится дело о банкротстве этого предприятия.

Досудебная санация может осуществляться по инициативе владельцев предприятия, кредиторов или государственных органов приватизации. Досудебная санация осуществляется путем:

- погашения долгов предприятия;
- переоформления краткосрочных кредитов в долгосрочные;
- выпуска и размещения ценных бумаг с целью мобилизации финансовых ресурсов;
- продажи имущества предприятия-должника или передачи его в аренду;
- реструктуризации предприятия-должника (слияния, присоединения, деления, выделения, преобразования).

Конкретные мероприятия предусматриваются планом досудебной санации, в котором представляется следующая информация:

- обзор предыдущей истории предприятия, его организационной структуры, продукции, цен и рынков, финансово-имущественного состояния;
- материалы движения наличности за предыдущие 12 мес. работы;
- анализ ликвидации (сумма денег, которую можно получить от продажи активов с целью уплаты долгов);
- структура долга (общая сумма долга) и количество кредиторов; структура роста кредиторской задолженности поквартально (насколько давними являются долги); очередность выплаты долгов кредиторам;
- меры по возобновлению платежеспособности (реструктуризация предприятия, перепрофилирование производства, закрытие нерентабельных производств, отчуждение основных средств, передача имущества в аренду, сокращение численности работающих);
- отсрочка долгов (сколько и какими кредиторами), прощение долгов (сколько и какими кредиторами), мораторий на уплату долгов, продажа активов и обмен активов на долги и т. п. и сроки осуществления этих мероприятий;
- условия участия инвесторов и кредиторов в осуществлении санации (приобретение права собственности на имущество предприятия, распоряжение частью его продукции, аренда имущества предприятия, удовлетворение требований кредиторов путем перевода долга на инвесторов и т. п.);
- прогноз финансовых результатов для проходящего санацию предприятия (прогноз прибылей и убытков и прогноз движения наличности на несколько следующих лет; длительные отношения с поставщиками, уплата налогов и других обязательных платежей в государственный бюджет, выплата зарплаты работникам); расчет необходимых средств для реализации мероприятий;
- ожидаемые последствия выполнения плана досудебной санации. Увеличение объемов производства и реализации продукции и размеров предприятия требует применения технологий финансового планирования, которые дают возможность согласовывать огромное количество показателей, рассчитанных отдельными подразделениями, на уровне предприятия в целом. Для современных больших предприятий такой технологией является бюджетирование.

Бюджетирование — это технология составления, коррекции, контроля и оценки выполнения текущих финансовых планов, суть которой заключается в согласовании между собой основных слагаемых финансово-хозяйственной деятельности — сбыта, снабжения, производства, финансов с целью достижения определенных финансовых результатов. Соответственно, текущие планы компании называются бюджетами. Ядром системы бюджетирования является финансово-экономическая модель, в рамках которой на уровне ключевых показателей согласовывают хозяйственные и финансовые процессы. То есть планы перестают быть разрозненными, возникает единственная замкнутая технология управления с возможностью реализации обратной связи — коррекции планов для достижения общего результата.

Система бюджетирования связывает между собой разные хозяйственные операции, виды деятельности, работу разных подразделений — как плановую, так и фактическую. Это дает возможность понять, что влияет на конечные результаты и как изменить прогнозируемую ситуацию.

Бюджетным периодом чаще всего является год, в котором могут выделяться более короткие периоды (квартал, месяц).

Результатом бюджетирования является система бюджетов, которые по уровням управления подразделяются на:

- сводный бюджет предприятия;
- функциональные бюджеты (подразделений предприятия).

Сводный бюджет — это совокупность трех основных финансовых бюджетов (доходов и расходов, движения денежных средств, плановый баланс активов и пассивов), а также набор операционных и вспомогательных бюджетов, необходимых для составления основных.

Предназначение *бюджета доходов и расходов* (БДиР) — показать соотношение всех доходов (выручки) от реализации в плановый период со всеми видами расходов (с выделением важнейших статей расходов), которые предусматриваются в этот же период и связаны с получением доходов. Основная идея бюджета доходов и расходов — показать руководителям предприятия эффективность его хозяйственной деятельности в будущий период, то есть, будет ли получена прибыль (валовая, операционная, чистая) и в каком размере, будут ли доходы превышать расходы. Этот бюджет также дает возможность установить лимиты (нормативы) основных видов расходов, целевые

показатели (нормативы) прибыли, проанализировать и обнаружить резервы формирования и увеличения прибыли, оптимизации налоговых и других поступлений в бюджет, возможность возвращения заимствованных средств, формирования фондов накопления и потребления. В сущности, бюджет доходов и расходов — это планирование финансовых результатов (прибыли или убытки). Следовательно, по форме настоящий документ похож на отчет о финансовых результатах. Он предназначен для подсчета доходов и расходов на плановый период и определения результата (прибыль или убыток), однако не показывает реальный приток и отток средств предприятия. Бюджет доходов и расходов составляется и утверждается на весь бюджетный период (как правило, это один календарный год) с разбивкой на полупериоды (обычно поквартально и помесячно).

Бюджет движения денежных средств (БДДС) — это план движения средств на текущих счетах и наличности в кассе предприятия, который отражает все прогнозируемые поступления и списания денежных средств в результате хозяйственной деятельности. Он показывает возможные (исходя из условий договоров и контрактов) поступления авансов и предоплат за продукцию, наличности, а также задержки поступлений за раньше отгруженную продукцию (дебиторская задолженность). БДДС отражает движение реальных денег, его составление должно обеспечить сбалансированность поступлений и использования средств предприятия в плановом периоде. Этот бюджет показывает реальные суммы притока и оттока средств предприятия в бюджетном периоде, его основная задача — обеспечение контроля над текущей платежеспособностью (ликвидностью) предприятия; разрыв в платежном обороте (создание отрицательного конечного сальдо превышения расходов средств над поступлениями) нежелателен даже на один день, поэтому БДДС должен иметь как минимум помесячную разбивку, а лучше — более детальную (подекадную, понедельную, ежедневную).

Вспомогательными планами для составления БДДС являются платежные календари по отдельным видам движения денежных средств (налоговый платежный календарь, платежный календарь по расчетам с поставщиками и т. п.).

Плановый баланс активов и пассивов (третья составляющая сводного бюджета) — это прогноз изменений в составе и структуре активов и обязательств предприятия в процессе будущей реализации других основных (БДДС и БДиР) бюджетов. Все основные бюджеты

связаны друг с другом и имеют ряд так называемых корреспондирующих статей. Это проявляется в первую очередь в основных статьях (БДДС и БДиР), в которых отражаются текущие затраты. Но отличия между БДиР и БДДС неминуемы, поскольку первый документ предназначен для исчисления доходов и расходов на плановый период и определение результата (прибыль или убытки) за этот самый период, а второй отражает фактическое движение денег независимо от результата их использования.

Среди операционных бюджетов выделяют следующие:

1. Бюджет реализации продукции (продажи) показывает помесячный объем продаж по видам продукции и по компании в целом в натуральных и стоимостных показателях в течение бюджетного периода.

2. Бюджет производства продукции показывает помесячный объем производства (выпуска) по видам продукции и по компании в целом в натуральных показателях с учетом запасов готовой продукции на начало и на конец бюджетного периода.

3. Бюджет запасов готовой продукции содержит информацию о запасах разных видов продукции по компании в целом и по отдельным подразделениям в натуральных и стоимостных показателях.

4. Бюджет прямых материальных затрат, то есть основных материалов и запасов товарно-материальных ценностей (ТМЦ), содержит информацию о затратах сырья и материалов, закупленных изделий и комплектующих в расчете на единицу готовой продукции по видам продукции и по компании в целом в натуральных и стоимостных показателях, а также информацию о запасах основных материалов на начало бюджетного периода.

5. Бюджет прямых затрат труда отражает затраты на заработную плату основного производственного персонала в течение бюджетного периода в расчете на единицу готовой продукции и по компании в целом в натуральных и стоимостных показателях, то есть с учетом затрат рабочего времени и тарифных ставок.

6. Бюджет прямых производственных (операционных) затрат может составляться тогда, когда нужен более точный учет производственных (операционных для торговых компаний и фирм сферы услуг) расходов, которые могут быть отнесены к категории прямых (переменных) расходов.

7. Бюджет общепроизводственных накладных расходов показывает расходы на заработную плату административно-управленческого персонала, инженерно-технического и вспомогательного персонала, занятых в определенном бизнесе (цехе, структурном подразделении),

арендные платежи, коммунальные расходы и командировочные расходы, затраты на текущий ремонт, стоимость МБП и другие затраты, связанные с функционированием этого бизнеса в течение бюджетного периода.

8. Бюджет управленческих расходов содержит информацию о расходах на заработную плату административно-управленческого персонала, арендные платежи, коммунальные расходы и командировочные расходы, затраты на текущий ремонт и другие (по большей части общеорганизационные) расходы в течение бюджетного периода.

9. Бюджет коммерческих расходов отражает расходы на рекламу, комиссионные посредникам по сбыту, транспортные услуги и другие расходы по реализации продукции компании.

10. Бюджет накладных расходов содержит информацию о других расходах предприятия, например, амортизацию, уплату процентов за кредит и другие общехозяйственные расходы в течение бюджетного периода.

Определение набора операционных бюджетов — это внутреннее дело предприятия. Основная суть операционных бюджетов — это более обстоятельная подготовка выходных данных для составления финансовых бюджетов, в первую очередь — бюджета доходов и расходов и бюджета движения денежных средств.

Функциональные бюджеты составляют подразделения предприятия, которые называют бюджетными центрами или центрами финансовой ответственности (ЦФО); их определяет руководство предприятия в зависимости от его организационной структуры.

Выделяют следующие ЦФО на базе подразделений предприятия:

- центры затрат — подразделения, которые имеют только затраты, поэтому ответственность менеджеров заключается в контроле затрат;
- центры прибыли — подразделения, которые не только имеют затраты, но и приносят доходы. Ответственность менеджеров заключается в контроле над финансовыми результатами;
- центры дохода — подразделения, в которых менеджеры могут влиять только на выручку, поэтому ответственность менеджеров заключается в контроле над доходами;
- центры инвестиций — новые, перспективные подразделения, на базе которых внедряются инвестиционные проекты. В этом случае менеджеры контролируют полный цикл от инвестиций до окупаемости капиталовложений.

За каждым ЦФО закрепляется определенный перечень бюджетов, за составление которых он отвечает. Для этого разрабатывается регламент бюджетирования, в котором четко указаны права и обязанности подразделений, формы и сроки представления информации, получатели промежуточных и итоговых документов.

Составлением сводного бюджета предприятия завершается процесс бюджетирования, который начинается с составления функциональных бюджетов.

На практике к разработке бюджетов применяют два подхода: приростное бюджетирование и бюджетирование "с нуля" — ZBB (*Zero-Base Budgeting*).

Приростное бюджетирование — это составление бюджетов на основе фактических результатов, достигнутых в предыдущем периоде. При таком подходе фактические показатели предыдущего периода корректируются с учетом ценовой и налоговой государственной политики и других факторов. Преимущество такого метода заключается в его простоте, поскольку он не нуждается в значительных затратах на расчеты. Благодаря этому приростное бюджетирование получило распространение на практике. Но этот метод имеет существенный недостаток — в процессе бюджетирования не анализируется эффективность затрат, а достигнутые результаты автоматически переносятся на следующий период. В некоммерческих организациях такой подход может привести к тому, что бюджетным центрам, которые имеют превышение бюджета, могут в следующем периоде предоставить дополнительные ресурсы, а подразделениям, обеспечивающим экономию средств, напротив, сократят ассигнование.

Бюджетирование "с нуля" — это метод бюджетирования, при котором менеджеры каждый раз должны обосновывать запланированные затраты так, будто эта деятельность осуществляется впервые. Бюджетирование "с нуля" требует от каждого бюджетного центра детального анализа деятельности для выявления неэффективных операций и выбора самых выгодных направлений использования ресурсов. В отличие от приростного бюджетирования этот метод дает возможность обнаруживать проблемы и решать их на стадии планирования. В то же время бюджетирование "с нуля" — более дорогой в сравнении с первым методом подход, поскольку нуждается в значительных затратах времени и средств.

Разработанная система бюджетов должна быть гибкой, отсюда и понятие "гибкое бюджетирование", то есть приспособленная к внесе-

нию корректив в случае изменения рыночной ситуации. Гибкость бюджетирования в первую очередь обеспечивается созданием резервов (в финансовых бюджетах — это финансовый резерв, например, минимальный неснижаемый резерв наличности, который учитывается при составлении бюджета движения денежных средств), а также соответствующей организацией процесса бюджетирования, которая дает возможность изменять утвержденные планы (например, когда бюджеты разработаны на год с делением на кварталы и месяцы, то с окончанием каждого месяца бюджеты на следующий месяц пересматриваются с учетом изменения внешних условий).

Бюджетирование — задание не только финансово-экономического подразделения, но и служб производства (объемы производства, затраты на производство), снабжения (объемы закупок/запасов, потребность в средствах на закупки, график платежей), сбыта (объемы продажи, поступления средств от реализации продукции), технического развития (объемы капиталовложений, производственная мощность, качество продукции, размер инвестиций).

Итак, в процессе бюджетирования принимают участие все подразделения предприятия. Для согласования их действий создается бюджетный комитет, к функциям которого принадлежат методическая помощь бюджетным центрам, организация и координация действий исполнителей, согласование функциональных бюджетов и включение их в сводный бюджет, утверждение бюджетов, контроль над выполнением, анализ и организация корректирования в случае необходимости.

Бюджетирование — сложный процесс, нуждающийся в обработке большого объема информации, исчисления многих показателей, проигрывания разных вариантов перед окончательным утверждением. Следовательно, организация бюджетирования невозможна на основе бумажной технологии, а нуждается в применении компьютерных технологий.

Постоянно изменяющиеся условия хозяйствования, налоговая система, которая остается нестабильной, значительное налоговое бремя, разрыв хозяйственных связей, взаимные неплатежи предприятий усложняют долгосрочное планирование финансовых показателей. Однако отказ от долгосрочного финансового планирования влечет за собой неопределенность относительно возможностей финансового обеспечения развития предприятия в перспективе.

Финансовое планирование способствует выявлению внутренних резервов предприятия, экономии материальных, трудовых и финансовых ресурсов, эффективному функционированию финансов предприятия.

Вопросы для самоконтроля

1. Почему финансы коммерческих предприятий являются центральным звеном финансовой системы?
2. Могут ли бесприбыльные учреждения и организации получать доходы?
3. Элементы финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов.
4. Как формируются собственные и заемные финансовые ресурсы предприятий?
5. Функции, выполняемые прибылью предприятия.
6. Чем отличаются показатели “валовой доход”, “прибыль от обычной деятельности” и “чистая прибыль”? Их взаимосвязь.
7. С какой целью предприятия составляют финансовые планы? Задачи финансового планирования.

МАУП

СТРАХОВАНИЕ КАК ОСОБЫЙ ЭЛЕМЕНТ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

4.1. Экономическая сущность страховых отношений

Страхование — обязательный элемент производственных отношений, обусловленный потребностью обеспечения непрерывности и стабильности воспроизводительных процессов даже в случае непредвиденных осложнений природного или техногенного происхождения. Своевременное возмещение в максимально полном объеме нанесенных убытков гарантирует непрерывность производства, поскольку предотвращает свертывание деятельности из-за потерь основного или оборотного капитала. Стабильность воспроизводительных процессов повышается благодаря дополнительному инвестированию страховых ресурсов и, что важно, усилению экономической и социально-психологической уверенности предпринимателей в сфере предпринимательства, что стабилизирует социально-экономическое состояние общества в целом.

Историческое развитие производительных сил свидетельствует, что страхование как особые отношения возникло с целью защиты деятельности человека от разрушительных природных сил. Но в меру развития товарного производства риски все больше связывались с производственными отношениями людей, расширением производства и техногенными факторами. Развитие рыночных отношений усилило указанные тенденции.

С усложнением политической организации мира увеличилась вероятность возникновения социальных, межнациональных и межгосударственных конфликтов, в результате которых испытывают потери как отдельные предприятия, так и общество в целом. Вероятность таких конфликтов приобретает все большее значение, учитывая углубле-

ние международных интеграционных процессов. Развитие международных финансовых отношений, связанных с межгосударственным торговым оборотом и межгосударственным переливанием капиталов, сопровождается увеличением межгосударственных финансовых потоков, которые нуждаются в страховой защите.

Страховые отношения возникли в обществе в процессе его исторического развития, поскольку общество всегда было вынуждено принимать предупредительные меры по обеспечению достаточных условий воспроизводства рабочей силы и расширения производства, а если потери предотвратить не удалось, то различными путями возмещать причиненные убытки. Так возникли экономическая категория *страховой защиты* от разных рисков человека и общественного производства и понятие страхового фонда.

Экономической сущностью категории страховой защиты является *страховой риск* и предупредительные меры против него. Поскольку общественное производство охватывает воспроизводство материальных благ и рабочей силы, экономическая категория страховой защиты включает страховую защиту собственности предприятий и доходов населения. Основными признаками экономической категории страховой защиты являются следующие:

- вероятностный характер возникновения стихийного бедствия или другого проявления негативного воздействия;
- выражение потерь в натуральной или денежной форме;
- объективная необходимость компенсации потерь;
- реализация предупредительных мер и смягчение последствий конкретного страхового события.

Страховой риск имеет объективный, закономерный характер, который обусловливается периодичностью наступления негативных проявлений стихийных сил природы или противоречий экономических отношений или проблем техногенного характера, то есть условиями производства. Однако случайный характер негативных явлений не является препятствием к применению методов их прогнозирования и реализации мероприятий максимального сглаживания негативных последствий, которые являются научной базой категории страховой защиты.

Материальным воспроизводством экономической категории страховой защиты являются запасы материальных ценностей и денежные запасы, которые создают систему страховых фондов, в совокупности составляющих *страховой фонд* общества.

В процессе исторического развития форма страхового фонда изменялась от натуральной к денежной. Именно денежная форма страхового фонда дает возможность возмещать убытки любого вида и размера и обеспечивает условия для страхования рисков независимо от их отраслевого происхождения, не создавая для этого чисто отраслевые резервы материальных ресурсов.

Целевое формирование отдельных страховых фондов как по способу, так и по использованию дает основания считать страхование финансовыми отношениями. Источником формирования страховых фондов, как и других денежных фондов, является перераспределение национального дохода. Если страховой фонд формируется за счет чистой прибыли производителя, то его источником является дополнительный продукт, а если за счет валовых расходов или взносов на социальное страхование или заработной платы, то его источником является необходимый продукт. В первом случае наблюдается страховая защита производителя, во втором — страховая защита производителя и население.

Валовой внутренний продукт в результате использования (распределения и перераспределения) распадается на фонды потребления и накопления. Страховые фонды в части страховых выплат на возмещение убытков принадлежат к фондам потребления, а неиспользованная в текущем году часть страховых фондов поступает в фонд накопления и включается в национальное богатство государства.

Основными принципами функционирования страховых фондов являются следующие:

- научная обоснованность на базе оценивания риска;
- комплексность возмещения разных видов рисков ресурсами одного фонда;
- учет отраслевых особенностей страхуемой собственности;
- учет особенностей субъектов собственности, которым она принадлежит и которые ее страхуют;
- разнообразие организационных форм страхового фонда для обеспечения разносторонности страхования;
- государственное регулирование страховой деятельности как специфического вида деятельности на рынке страховых услуг.

Особенность страхового фонда заключается в невозможности точно определить размер фонда за отдельный период, поскольку все факторы потерь имеют вероятностный характер и их можно лишь предусмотреть. При этом невозможно определить материальный состав потерь:

это могут быть как средства производства, так и готовый продукт, предназначенный для потребления. Однако превентивные мероприятия предотвращения страхового случая снижают вероятность как наступления негативного явления, так и потерь от него. Тем самым оптимизируются ресурсы страхового фонда и создаются условия для использования его как источника накопления финансовых ресурсов.

Мобилизация ресурсов в страховом фонде способствует экономическому прогрессу общества. Быстрое возмещение убытков производителя в рамках целевого страхового использования создает условия для непрерывности производства и увеличения ВВП. Остаток страхового фонда является существенным источником инвестиций в экономику.

Страховая защита предпринимательства и отдельного человека путем создания страхового фонда осуществляется в рамках специфических отношений — страховых.

Страхование (страховые отношения) — это совокупность замкнутых перераспределительных отношений относительно защиты всех форм имущественных интересов юридических и физических лиц при наступлении определенных событий (страховых случаев) за счет денежных фондов, формирующихся из их страховых взносов.

Таким образом, *объектом страхования (страховых правоотношений)* является страховой (имущественный) интерес страхователя как субъекта страховых обязательств относительно *предмета страхования*. В Законе Украины "О страховании" [22] объектом страхования признается законный имущественный интерес страхователя, что не противоречит законам страны, с которой связан этот интерес и на территории которой осуществляется страхование. Страховой интерес должен отвечать следующим условиям: иметь имущественный характер, который дает возможность осуществить его денежную оценку, и быть юридическим, то есть исходить из конкретных правоотношений. С учетом зависимости имущественного интереса страхователя от размера риска, который угрожает предмету страхования, объектом страхования можно определить также сам риск в его количественной оценке.

Сущность страхования как экономической категории проявляется в особых интересах и взаимодействии участников страховых отношений — субъектов таких отношений.

Субъекты страховых отношений (правоотношений) являются участниками договорных отношений относительно выполнения страховых обязательств — страховщик, страхователь, застрахованный и получатель страхового возмещения (выгодоприобретатель). Кроме того, мно-

го операций осуществляется через участников страхового рынка (посредников): страховых агентов и брокеров (прямые посредники) и непрямых посредников.

Страховщиками в Украине являются юридические лица — резиденты разных форм предпринимательской деятельности, включая государственные организации, которые имеют лицензию на осуществление страховой деятельности. Сферой функционирования страховщика может быть лишь страхование, перестрахование, финансовая деятельность по формированию и использованию страховых резервов и размещение страховых резервов с целью получения инвестиционного дохода.

Страхователь — это юридическое или физическое лицо, заключающее со страховщиком договор страхования, обязанное заплатить страховщику страховую премию (плату за страхование) и имеющее право требовать страховую выплату в рамках договора страхования. Обязанностью страхователя в течение действия страхового соглашения должно быть также правильное отношение к объекту страхования, а в случае наступления страхового случая — содействие уменьшению размера потерь.

Застрахованный — это физическое лицо, о страховании которого заключено страховое соглашение между страхователем и страховщиком. Страховое соглашение предусматривает страховые случаи, связанные с условиями жизни застрахованного. Застрахованный может быть одновременно страхователем.

Получатель страхового возмещения (*выгодоприобретатель*) — это юридическое или физическое лицо, которому в соответствии с условиями страхования предоставлено право получить страховое возмещение. Законодательством Украины получателем признается страхователь, застрахованный, лицо, которое доказало прямую причинную связь своих потерь со страховым случаем, или иное (третье) лицо, указанное в договоре страхования. При составлении договора на предъявителя получателю необходимо доказать, что он является носителем страхового интереса.

Страховой агент — это физическое или юридическое лицо, действующее по поручению страховщика в пределах предоставленных полномочий и получающее вознаграждение в виде комиссионной платы. Как правило, страховой агент является представителем лишь одной страховой компании.

Страховой брокер — это физическое или юридическое лицо, осуществляющее посреднические операции на страховом рынке на принципах предпринимательской деятельности от собственного имени и имеющее полную информацию о конъюнктуре страхового рынка. Страховой брокер представляет интересы страховщика или страхователя.

Непрямые посредники (актуарий, аварийный комиссар, сюрвеер, аджастер[1] и др.) — это физические лица (эксперты и специалисты по расчетам страховых тарифов, установления и оценки страховых убытков), которые действуют на основе соглашения со страховщиком.

Интерес *участников страхования* заключается в сочетании противоречия между объективной необходимостью создания страхового резерва для предпринимательства (у юридических лиц) или для поддержки стабильности потребления (у физических лиц) и нежеланием отвлекать финансовые ресурсы из сферы производственной деятельности или существенно уменьшать текущее потребление. Указанное противоречие разрешается через введение *солидарной ответственности* участников страхования путем создания замкнутого страхового фонда, который формируется из взносов всех его членов, а возмещение осуществляется в меру необходимости через перераспределение общего фонда лишь тем из них, для кого наступил страховой случай. Таким образом, страхование связано с вероятным движением денежной формы стоимости, а его природа предопределена производственными отношениями по поводу производства и распределения материальных благ.

Экономический интерес *организаторов страхования* заключается в получении прибыли от функционирования страхового фонда. Другими словами, все *участники страхового фонда* вступают между собой в экономические отношения: они взносами формируют фонд и в случае необходимости получают из него деньги, а организаторы страхования распоряжаются прибылью. Соответственно *экономическое содержание категории страхования* заключается в солидарном возмещении убытков, которое дает возможность смягчать последствия негативных явлений, а страховые отношения имеют финансовый характер.

Объективная экономическая необходимость применения категории страхования в общественном производстве полнее всего проявляется в

---

[1] Сюрвеер — эксперт, который по поручению страхователя или страховщика осуществляет осмотр судов и грузов, подлежащих страхованию, а также дает заключение о состоянии имущества в случае его повреждения.

Аджастер — эксперт по оценке стоимости имущества, который принимает участие в решении спорных вопросов между страхователем и страховщиком.

рыночных условиях хозяйствования, которым присуща имущественная обособленность производителей. Если государство не имеет рычагов административного воздействия на каждого субъекта хозяйствования и не может маневрировать всеми финансовыми ресурсами на уровне отраслей и территорий, страхование становится сферой деятельности отдельных юридических и физических лиц.

В межгосударственных экономических отношениях страховая защита суверенных партнеров и партнеров с отделенным имуществом возможна лишь методами страхования.

Объективные специфические признаки экономической категории страхования заключаются в следующем:

- страхованию, как и категории финансов, свойственны перераспределительные отношения при формировании и использовании страхового фонда;
- страховой риск имеет вероятностный характер, который обосновывает необходимость страховой защиты с помощью специального страхового фонда;
- страховой фонд и страховое сообщество формируются общими действиями страховщика и страхователей;
- вероятный размер потерь, отличающийся по годам, вызывает потребность резервирования части страховых взносов в запасном страховом фонде, который используется при отклонении страховых выплат от среднегодового уровня;
- индивидуальные и групповые страховые интересы формируются как при создании, так и при использовании страхового фонда;
- ответственность всех страхователей за потери имеет солидарный характер;
- распределение возмещения лишь на страхователей этого фонда и по видам страхования замкнуто;
- перераспределение потерь в пространстве и времени означает возмещение там и тогда, где реализовался риск и возник страховой случай;
- возвращение мобилизованных страховых взносов в масштабе одного фонда: сумма нетто-платежей за определенный период равняется размеру страховых выплат за тот же период;
- страховой деятельности за счет страховых взносов страхователей свойственна самоокупаемость, то есть по характеру функционирования страховой фонд коммерческий.

Поскольку страхование является одной из форм финансовых отношений, то эта экономическая категория имеет общие черты с категорией финансов, однако между ними существуют и отличия. Самым главным общим признаком для них являются денежные отношения относительно формирования и использования целевого денежного фонда на основе определенных принципов, законодательно закрепленных соответствующими документами.

От категории финансов категория страхования отличается тем, что является подчиненной, а потому более ограниченной в экономических отношениях. Это проявляется преимущественно в перераспределительных отношениях страхования и финансов. Страхованию присущи *замкнутые перераспределительные отношения* между его участниками, что обусловлено солидарной ответственностью за риск (солидарным распределением суммы потери между всеми членами замкнутого страхового сообщества). Замкнутость перераспределительных отношений означает, что использование страхового фонда ограничено совокупностью субъектов, которые его сформировали, тогда как финансовые отношения не имеют такой четкой определенности между совокупностью тех, кто формирует денежные фонды, и тех, кто принимает участие в их распределении. Например, в формировании финансов бюджета принимает участие все население, а выплаты из бюджета получают отдельные категории граждан.

Категории страхования и финансов различаются также формой страховых фондов. Если фонды в сфере финансов имеют лишь денежную форму, то в страховании создаются и денежные страховые фонды, и страховые фонды в форме запасов материальных ресурсов. Таким образом, если для финансовых отношений условием существования всегда является движение средств, то страхование может происходить в натуральной форме.

Существует определенная специфика и в характере движения денежных потоков в страховании. Здесь при мобилизации ресурсов страхового фонда и его использовании такое движение подчинено степени вероятности нанесения вреда. Чем вероятнее риск, тем большим является страховой взнос и размер возмещения, но только в случае фактических убытков. В сугубо финансовых отношениях преобладает плановый аспект функционирования целевых денежных фондов, который заключается в планировании поступлений в этот фонд.

Страхование близко к категории “кредит” свойством возвращения ресурсов страхового фонда. Это касается в первую очередь адресного

формирования фондов страхования жизни отдельным страхователем, которые возвращаются плательщику или его наследникам. Кредитный характер страхования проявляется также при расчете размера страховых взносов. Так, расчет нетто-ставки (цены страховой услуги) базируется на методическом подходе, согласно которому за длительный расчетный период (5–10 лет) общая сумма нетто-платежей (страховых взносов) *по совокупности страхователей* возвращается им в виде страхового возмещения, когда наступит страховой случай.

Сущность самостоятельной категории страхования проявляется также в ее *функциях* в системах финансовых и производственных отношений в процессе хозяйствования (табл. 4.1).

Таблица 4.1

Содержание функций страхования в системах финансовых и производственных отношений

Функции страхования в системе отношений			
финансовых		производственных	
1		2	
Рисковая	Основная функция страхования, при выполнении которой денежная форма стоимости перераспределяется между участниками страхования в связи с последствиями страховых случаев	Обеспечение непрерывности и сбалансированности общественного производства	Компенсация убытков производителей из-за негативных явлений разного происхождения; участие временно свободных средств страхового фонда в инвестиционной деятельности, в формировании бюджетных ресурсов
Предупредительная	Выделение в страховом фонде одельного фонда превентивных мер для финансирования действий страховщика относительно уменьшения страхового риска	Формирование специализированного страхового фонда	Создание запасных и резервных фондов производства и социальной защиты населения накопительно-рисковой природы, которые, кроме экономического результата своей деятельности, создают психологический климат защищенности сферы бизнеса и населения, являются ресурсной базой и гарантией инвестиционной деятельности в целом в стране

Окончание табл. 4.1

1		2	
Сберегательная	Накопление денег в индивидуальном фонде страхователя (присуще отдельным видам страхования, например, страхованию жизни). Эта функция сближает страхование с категорией кредита	Возмещение убытков и личное материальное обеспечение граждан	Реализуется между участниками страхового фонда в рамках заключенных ими договоров и государственного регулирования страховой деятельности путем возмещения убытков. Размер возмещения убытков количественно определяет категорию страховой защиты
Контрольная	Целевое формирование и использование ресурсов страхового фонда при реализации указанных функций, что контролируется согласно законодательству о страховой деятельности страхователя	Минимизация и предотвращение потерь	Специфические производственные отношения между страхователем и страховщиком относительно создания технических условий для предотвращения потерь. Страховщик вкладывает средства в технологическую защиту производства страхователя с целью уменьшения страхового риска (контрольные и защитные приборы). При этом экономическим обоснованием действий страховщика является сравнение стоимости мер по снижению риска с размером страхового возмещения в случае наступления страхового случая

Экономическая сущность, содержание и функции страхования превращают его в особый финансовый инструмент, объективно необходимый в рыночной экономике. Развитие страхового рынка, на котором реализуются страховые отношения в виде страховой деятельности как особой сферы предпринимательства, способствует повышению темпов экономического роста страны.

4.2. Риски, принимаемые на страхование

В разных сферах хозяйственной деятельности (промышленное производство, инвестирование, финансовая деятельность) могут воз-

никнуть наиболее характерные для них виды рисков, предлагаемых к страхованию на страховом рынке. Вместе с тем на практике отдельному виду деятельности свойствен набор взаимно пересекающихся рисков, называемый комплексом рисков. Объединение рисков по роду деятельности позволяет проанализировать ситуацию с рисками в целом, а также относительно конкретной отрасли хозяйства.

Под ***промышленными рисками*** понимают угрозу нанесения ущерба предприятию и третьим лицам в результате нарушения нормального хода производственного процесса, а также угрозу повреждения или потери производственного оборудования и транспорта, разрушения домов и сооружений в результате влияния таких внешних факторов как силы природы или преступные действия.

Для промышленного производства самым серьезным и часто встречающимся является риск возникновения отказов в работе машин и оборудования, что может повлечь за собой аварийную ситуацию.

Это может произойти на промышленных объектах в результате событий следующего характера:

- *природного* — землетрясение, наводнение, оползни, ураган, смерч, удар молнии, шторм (на море), извержение вулкана и т. п.;
- *техногенного* — снос домов, сооружений, машин и оборудования, ошибки при его проектировании или монтаже, преступные действия, ошибки персонала, повреждение оборудования при строительных и ремонтных работах, падение летательных аппаратов или их частей и др.;
- *смешанного* — нарушение природного равновесия в результате техногенной деятельности человека.

На страхование принимаются риски нанесения убытков от следующего:

- взрыва в результате утечки газа и образования горячей газовоздушной смеси;
- пожара;
- поломки машин и оборудования;
- нанесения вреда окружающей среде в процессе производства при утечках и выбросах в атмосферу ядовитых веществ, при пожарах, взрывах, загрязнении акватории Мирового океана и т. п.;
- нанесения вреда персоналу в результате возникновения аварийной ситуации на предприятии, от вынужденной безработицы в результате остановки производства;

- нанесения имущественного и физического вреда третьим лицам в результате взрыва или распространения ядовитых веществ за пределы предприятия;
- уменьшения объемов производства продукции, остановки производства, прямых потерь прибыли и непрямых финансовых последствий для предприятия в результате аварии или поломки оборудования.

Под ***экологическим риском*** понимают вероятность наступления гражданской ответственности за нанесение вреда окружающей среде, а также жизни и здоровью третьих лиц. Он является слагаемым промышленного риска и может возникнуть в процессе строительства и эксплуатации производственных объектов.

Под ущербом окружающей среде понимают загрязнение или уничтожение лесных, водных, воздушных и земельных ресурсов (например, в результате пожара или строительных работ), загрязнение биосферы и сельскохозяйственных угодий.

Ущерб здоровью населения выражается в виде увеличения заболеваемости и смертности.

Гражданская ответственность за причинение в процессе производства ущерба третьим лицам (юридическим и физическим) возникает при авариях, оказавших вредное влияние на окружающую территорию.

Последствия аварии в этом случае можно распределить на ближайшие (непосредственный ущерб в виде разрушения домов и сооружений, загрязнения территории, травмирования и гибели людей и др.) и отдаленные (долгосрочное загрязнение почвы, водных и других природных ресурсов и последующее воздействие такого загрязнения на здоровье людей).

Инвестиционные риски связаны с возможностью недополучения или потери прибыли во время реализации инвестиционных проектов. Объектом риска являются имущественные интересы инвестора, вкладывающего свои средства.

Инвестиционные риски включают разные по природе риски и классифицируются в зависимости от особенностей реализации проекта и способа привлечения средств. В общем случае выделяют:

- кредитные риски;
- риски, возникающие на первой стадии инвестиционного проекта и связанные с возможным незавершением проектировочной или строительно-монтажной части проекта, а также выявлением дефектов, после принятия объектов в эксплуатацию. Среди

них выделяют технические риски, включающие совокупность строительно-монтажных и эксплуатационных рисков;

- риск обнаружения технических ошибок в проекте:
  - риски, возникающие вследствие неправильного оформления юридических прав собственности (или аренды) на земельный участок и объекты недвижимости, а также разрешения на строительство;
  - риск превышения сметы в результате увеличения стоимости строительства;
- предпринимательские риски, связанные со второй стадией инвестиционного проекта;
- межгосударственные риски.

Кредитные риски связаны с возможным невозвращением суммы кредита и процентов за его обслуживание. Возникают по разным причинам: незавершение строительства, изменение рыночной и общеэкономической ситуации, недостаточная маркетинговая подготовка инвестиционного проекта, чрезвычайные события.

Для кредитора имеет значение не только сам факт возвращения суммы кредита и процентов, но и сроки возвращения. Задержка приводит к фактическому уменьшению прибыльности выданного кредита, а с учетом инфляции и упущенной выгоды — и к убыткам. Поэтому кредиторы различают риск *прямых убытков* в случае невозвращения суммы кредита или его части и риск *непрямых убытков*, связанный с экономическими последствиями для кредитора задержки с погашением долга. Финансовыми мерами по снижению кредитного риска является получение финансовых гарантий и страхование.

Разновидностью кредитного риска является *процентный риск*, возникающий в том случае, если кредит получен под плавающую процентную ставку, которая привязывается к межгосударственным финансовым кредитным инструментам, изменяющим свою стоимость во времени.

Процентный риск возникает и тогда, когда процентная ставка по кредиту определяется в зависимости от изменения мировых экономических показателей на дату получения кредита.

Технические риски сопровождают строительство новых объектов и их последующую эксплуатацию. Они могут быть слагаемым промышленных, предпринимательских и инвестиционных рисков.

Среди технических различают *строительно-монтажные* и *эксплуатационные риски*:

- потери или повреждения строительных материалов и оборудования в результате неблагоприятных событий — стихийного бедствия, взрыва, пожара, преступных действий и т. п.;
- недостатки функционирования объекта в результате ошибок при проектировании и монтаже;
- нанесение физического ущерба персоналу, занятому на строительстве объекта.

Риск невыполнения послепусковых гарантийных обязательств связан с возможными убытками подрядчика, который принимает на себя гарантийные обязательства по обеспечению его бесперебойной эксплуатации в течение гарантийного срока.

Различают внутренние и внешние ***предпринимательские риски***. *Внешние риски* связаны с нанесением убытков и неполучением предпринимателем ожидаемой прибыли в результате нарушения своих обязательств контрагентами предпринимателя или по другим независимым от него причинам.

Внутренние риски зависят от способности предпринимателя организовать производство и сбыт продукции. На них влияют такие факторы: уровень менеджмента, себестоимость, качество и надежность продукции, условия сбыта, реклама, организация послепродажного сервиса, наличие оборотных средств, клиентура и др.

Убыток от предпринимательских рисков бывает прямым и непрямым.

Прямой убыток — это потери основных и оборотных фондов, физический ущерб, нанесенный персоналу, физический ущерб и имущественный убыток третьим лицам (населению и организациям).

Непрямой убыток — это неполучение дохода (упущенная выгода) в результате перерыва в хозяйственной деятельности по различным причинам.

Предпринимательские риски могут быть вызваны следующими причинами:

- природные (стихийные бедствия);
- катастрофы (падение летательных аппаратов и их частей, аварии, взрывы топлива, химических веществ и т. п.);
- снос домов и сооружений, поломки машин и оборудования;
- ошибки персонала;
- преступные действия;
- нарушение контрагентами предпринимателя своих обязательств по соглашениям;
- непредвиденные расходы — судебные и другие.

На страхование принимаются также финансовые и коммерческие риски.

Финансовые риски возникают в процессе управления финансами предприятия. Чаще всего встречаются валютные, процентные и портфельные риски.

Под *валютными рисками* подразумевают вероятность возникновения убытков от изменения обменных курсов в процессе внешнеэкономической деятельности, инвестиционной деятельности в других странах, а также при получении экспортных кредитов. К валютным рискам принадлежат операционный риск (возможные потери из-за изменения курса валют), экономический риск ухудшения экономических показателей работы предприятия в национальной валюте и риск при консолидации балансов компаний одной промышленной группы, размещенных в разных странах.

Под *процентными рисками* понимают вероятность возникновения убытков в случае изменения процентных ставок по финансовым ресурсам. Среди них выделяют:

- позиционный риск, возникающий, если проценты за пользование кредитными ресурсами выплачиваются по плавающей процентной ставке;
- портфельный риск, отражающий влияние изменения процентных ставок на стоимость финансовых активов, таких как акции и облигации. При этом влияние осуществляется не на отдельные виды ценных бумаг, а на инвестиционный портфель в целом;
- экономический (структурный) процентный риск, связанный с влиянием изменения процентных ставок на экономическое положение компании в целом.

Коммерческие риски связаны с возможностью недополучения прибыли или возникновения убытков в процессе осуществления торговых операций в результате неплатежеспособности покупателя в момент оплаты товара; отказа заказчика от оплаты продукции; изменения цен на продукцию после заключения контракта; снижения спроса на продукцию.

Межгосударственные риски возникают при осуществлении предпринимателями и инвесторами своей деятельности на территории иностранных государств. Доход от бизнеса может уменьшиться в случае неблагоприятного изменения политической или экономической ситуации в стране. Потеря или уменьшение дохода от бизнеса происходит по различным причинам, среди которых можно выделить следующие:

- изменение политического строя страны;
- экспроприация или национализация объектов иностранной собственности;
- уничтожение или повреждение объектов собственности в результате военных действий и политических беспорядков;
- изменение общегражданского и специального видов законодательства (таможенного, налогового и др.).

Для инвестора межгосударственные риски в целом означают вероятность того, что объекты инвестиций будут уничтожены или экспроприированы в результате общественно-политических потрясений, или если резко ухудшатся условия для инвестиционной или экономической деятельности в результате изменения законодательной базы.

Для предпринимателя межгосударственные риски означают возможность невыполнения заключенных международных контрактов, повреждения или потери имущества, инвестированных в бизнес средств.

Политические риски являются важнейшей составляющей межгосударственных рисков. Они заключаются в возможности недополучения дохода или потери собственности иностранного предпринимателя или инвестора в результате изменения социально-политической ситуации в стране. Эти риски проявляются в виде следующих событий:

- изменения в валютном законодательстве, которые препятствуют выполнению международных контрактов или репатриации валютной выручки;
- изменения юридической базы, которые усложняют осуществление предпринимательской деятельности;
- национализация или экспроприация предприятий, созданных при участии иностранных инвесторов;
- внесение изменений в арбитражное право;
- военные действия, гражданские беспорядки, которые привели к нанесению ущерба имущественным интересам предпринимателей.

4.3. Формы организации страховых фондов и виды страхования

Современные формы организации страхования как особенной сферы финансовых отношений и в то же время специфической формы предпринимательской деятельности определяются общими принципами функционирования рыночной экономики. В свою очередь, ре-

ализация этих принципов, которая отражается в формировании структуры видов страхования и формах организации страховых фондов, зависит от развития рыночных отношений в каждой стране и от национальных особенностей сферы предпринимательства. Развитые рыночные отношения нуждаются в разветвленной системе страхования.

Рыночная экономика характеризуется свободой и многочисленными формами предпринимательства при сохранении за государством регулирования важнейших общих правил рыночного хозяйствования и особых правил в отдельных отраслях. Это отражается в законодательстве относительно отдельных видов деятельности, в частности страхования. Таким образом, страхование как экономическая категория является инструментом регулирования рыночной экономики и в то же время как вид деятельности является объектом регулирования со стороны государства, которое способствует созданию упорядоченной структуры страхового рынка (рис. 4.1). В Украине государственный надзор за страховой деятельностью согласно Закону Украины “О страховании” осуществляет специальный уполномоченный орган исполнительной власти.

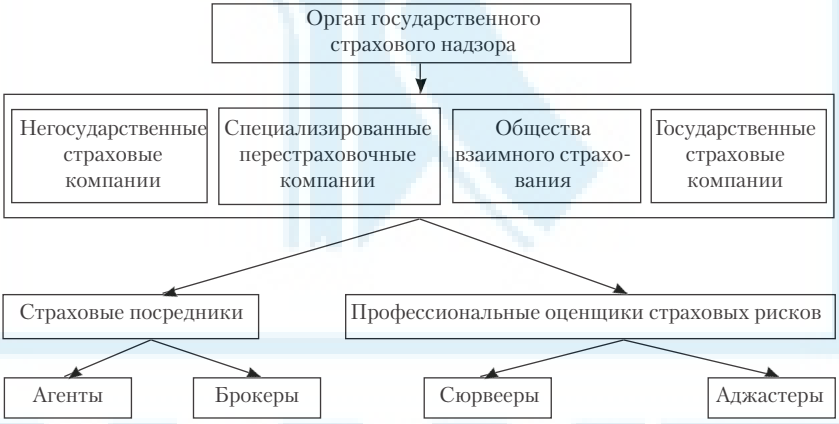

Рис. 4.1. **Структура страхового рынка**

Страховой рынок функционирует при условии реализации определенных *принципов*. Основным принципом страхования в рыночной экономике является *обеспечение конкурентности страхового рынка*

на основе демонополизации страховой деятельности. К объектам конкуренции страховых организаций принадлежат условия мобилизации средств страхователей в страховые фонды, эффективность инвестирования и достижения высоких конечных финансовых результатов. Именно конкуренция побуждает страховые организации, в рамках их форм деятельности, постоянно расширять ассортимент страховых услуг, совершенствовать систему их оплаты и повышать оперативность выплат страхового возмещения.

Принцип *обеспечения финансовой стабильности страховой организации* влияет на конкуренцию между страховыми организациями разных форм, когда безосновательно снижаются тарифы или осуществляется рискованное инвестирование. Конкуренция в отрасли страхования не должна нарушать интересы страхователей, поэтому государство регламентирует сферу страхового инвестирования.

Принципом организации страхования является также *обеспечение юридической защиты* участников страхового фонда во время наступления страхового случая независимо от формы организации страхования. Этот принцип реализуется через механизм регистрации страховых организаций, лицензирования всех видов страховой деятельности и контроля со стороны органа государственного страхового надзора.

С учетом приведенных принципов страхование классифицируется по разным критериям.

По форме собственности страховые организации подразделяют на государственные (государственный сектор страхования) и негосударственные (коммерческий сектор страхования).

По форме страховых фондов в страховании различают самострахование, централизованное и коллективное страхование.

Самострахование базируется на индивидуальной ответственности и заключается в формировании страховых фондов юридическими и физическими лицами в денежной или натуральной форме. Недостатком рассматриваемой формы страхования является невозможность создать страховые фонды необходимого размера, поскольку это требует изъятия из хозяйственного оборота значительных средств. Самострахование является первой исторической формой страхования.

Централизованное страхование базируется на государственной ответственности и финансируется из общегосударственных средств,

сосредоточенных в отдельных государственных фондах (резервных фондах Кабинета Министров и региональных государственных органов власти). Особенность этой формы страхования заключается в ограниченности объектов страхования (чрезвычайные события) и формировании как денежных, так и имущественных страховых фондов (государственный резерв).

Коллективное страхование основывается на солидарной ответственности членов страхового фонда, который они формируют своими взносами. Именно коллективное страхование является основой страхового рынка в форме страховых фондов страховых компаний.

По форме привлечения к страхованию различают добровольное и обязательное страхование (рис. 4.2).

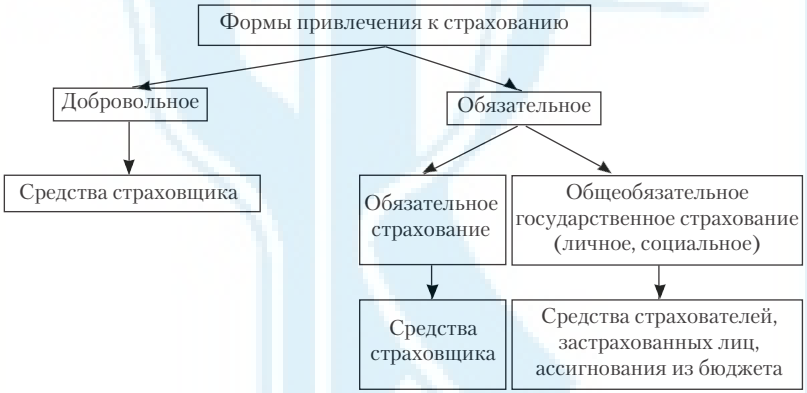

Рис. 4.2. **Формы привлечения к страхованию и источники формирования страховых фондов**

Добровольное страхование означает возникновение страховых отношений лишь на основе добровольно заключенного соглашения (страхового полиса) между страхователем и страховщиком в случае возможного участия посредников страхового рынка (страхового брокера, страхового агента). Оно является частью гражданских правовых отношений.

Добровольное страхование функционирует в случае соблюдения следующих *принципов добровольного страхования*:

- сочетание законодательного регулирования страховой деятельности со стороны государства с добровольным заключением договора страхования каждым страхователем;

- выборочный охват страхованием с учетом не только желания страхователя, но и объективных ограничений в заключении договора страхования, которые обусловливает страховщик;
- добровольное страхование всегда ограничено сроком, предусмотренным договором. Непрерывность страхования достигается повторным заключением договора;
- добровольное страхование действует лишь при условии оплаты согласно договору (разовый взнос или периодические платежи). Несвоевременная оплата, нарушающая условия договора, означает прекращение страховых отношений;
- страховое обеспечение по договору страхования зависит лишь от желания страхователя и находится в пределах страховой оценки имущества.

Добровольное страхование по некоторым видам (личное, медицинское, пенсионное, противопожарное) существует параллельно с обязательной формой страхования и дополняет его, создавая дополнительную страховую защиту страхователя.

Обязательное страхование существует в сфере интересов не только отдельных страхователей, но и общества в целом, то есть обусловлено общественной целесообразностью. Обязательное страхование осуществляется в соответствии с законодательными актами, регламентирующими аспекты соответствующего страхования: перечень объектов страхования; уровень страховой ответственности; права и обязанности сторон; установление тарифных ставок страховых платежей. Законодательно также определены страховые организации, которым поручено обязательное страхование по его отдельным видам на основе заключения договоров между страховщиком и страхователем.

Обязательное страхование предусматривает некоторую добровольность включения в категорию объектов страхования. Например, отдельный человек добровольно принимает решение о начале работы по специальности, которая предусматривает обязательное страхование. Но этот вид страхования полностью охватывает конкретную категорию объектов страхования, если это предусмотрено законодательством. В Украине согласно законодательству обязательное страхование существует в виде обязательного и общеобязательного государственного страхования.

Обязательное страхование осуществляется в рамках договора обязательного страхования за счет средств страхователя и включается в его валовые расходы. Страховщиком является организация, утверж-

денная законодательно. Такой вид страхования распространяется на отдельные виды профессиональной деятельности (военнослужащие, работники органов юстиции, государственных контрольных органов, таможенники, доноры и др.), пассажиров общественного транспорта, владельцев транспортных средств, а также на финансовые гарантии при транзитных перевозках подакцизных товаров через территорию Украины.

Общеобязательное государственное социальное страхование (пенсионное, медицинское, в связи с временной потерей работоспособности; на случай безработицы; от несчастного случая на производстве) осуществляют специальные внебюджетные фонды (см. главы 1.2 и 2.4), которые формируются из средств страхователей, застрахованных лиц, ассигнований из бюджета.

По форме организации страхования различают государственное, негосударственное, взаимное, сострахование, перестрахование (рис. 4.3).

Рис. 4.3. **Организационные формы страхования**

Государственное страхование базируется на ***государственной ответственности*** и в условиях рыночной экономики ограничивается исключительно страховыми гарантиями, предоставляемыми го-

сударством через свои уполномоченные органы. Государственное страхование — это такая организационная форма, согласно которой страховщиком является государство в лице уполномоченных на то организаций. В пределах государственного страхования государство монопольно осуществляет отдельные виды страхования.

Особенность государственного страхования заключается в экономической природе государственных страховых фондов и осуществляется через бюджетные или внебюджетные целевые фонды, формирующиеся в рамках государственных финансов. Источником этих фондов, как и государственных финансов в целом, являются налоги и обязательные отчисления юридических и физических лиц в бюджет и внебюджетные фонды.

Различают следующие виды государственного страхования:

- *централизованное* — за счет централизованного страхового (резервного) фонда, который создается из общегосударственных ресурсов в натуральной и денежной формах. Ресурсы в натуральной форме — это постоянно возобновляемые запасы стратегического значения, в денежной — подчиненные правительству централизованные государственные финансовые резервы. Задача централизованного страхового фонда, который является элементом общехозяйственного комплекса страны, заключается в страховании экономики страны от последствий чрезвычайных событий природного и техногенного характера;
- *общеобязательное* социальное — за счет фондов социального страхования, которые формируются, в свою очередь, за счет отчислений работодателей, включающихся в себестоимость продукции и услуг (начисления на фонд оплаты труда), взносов наемных работников, ассигнований из государственного бюджета, других поступлений в соответствии с законодательством.

Негосударственное страхование базируется на коллективной ответственности. В этой форме страхования страховщиком является частный капитал в виде хозяйственного общества (самой распространенной формой страховой компании является акционерное общество), которое функционирует согласно действующему законодательству и осуществляет страховую деятельность. Страховой фонд общества формируется за счет его уставного капитала, страховых взносов и прибыли от страховой деятельности. Негосударственное страхование по разнообразию страхуемых рисков и количеству независимых страховых компаний составляет основу рынка страховых услуг.

Взаимное страхование основывается на коллективной ответственности группы юридических и физических лиц, объединившихся в общество взаимного страхования, страховой фонд которого формируется за счет их взносов. Общество взаимного страхования принадлежит к некоммерческим организациям (его основной целью не является получение прибыли). Каждый учредитель общества является членом-пайщиком и имеет право на страховую защиту пропорционально собственному взносу. После выплаты страхового возмещения страховой фонд общества пополняется взносами его членов.

Сострахование и перестрахование рассматриваются в главе 4.3.

Виды страхования различают в соответствии с классификацией объектов страхования, которые являются носителями страхового интереса и принадлежат к материальным или невещественным явлениям. Соответственно объекты страхования разделяют на классы: имеющие стоимость и не имеющие стоимости. В украинском законодательстве (ст. 4 Закона Украины "О страховании") как отдельные объекты различают личное, имущественное и страхование ответственности. В законодательстве некоторых стран с рыночной экономикой дополнительно как отдельный объект (отрасль) страхования рассматривается страхование экономических рисков. Каждый объект (отрасль) страхования подразделяется на подотрасли, имеющие специфические особенности рисков, которые, в свою очередь, также имеют разновидности (рис. 4.4).

Объектом личного страхования является жизнь, здоровье и работоспособность человека. Оно совмещает рисковую и сберегательную функции — накопление платежей и выдачу ссуды под залог страхового полиса. В пределах подотраслей этого вида страхования (жизнь, от несчастного случая, медицинского и пенсионного страхования) различают страхование здоровья граждан в поездках за границу, пенсий по возрасту или состоянию здоровья, от несчастных случаев профессиональных групп, детей и школьников, ритуальных услуг и др.

По форме организации личное страхование бывает *добровольным* и *обязательным*, а в зависимости от численности застрахованных — индивидуальным и групповым.

Медицинское добровольное страхование является частью системы общественного здравоохранения и может финансироваться за счет специальных страховых фондов, организованных, например, по территориальному принципу. Такая организационная форма страхо-

вания распространена в странах с развитыми рыночными отношениями и, бесспорно, со временем будет реализована в Украине в процессе осуществления медицинской реформы.

Рис. 4.4. **Виды страхования по отраслям и подотраслям**

Территориальный фонд медицинского страхования формируется за счет взносов физических лиц (размер взноса зависит от состояния здоровья страхователя), предприятий, размещенных на территории, которую охватывает действие фонда, а также взносов местного органа власти, являющегося страхователем для неработающих жителей района. Иными словами, в медицинском страховании субъектами являются физические лица, страховая медицинская организация и медицинские заведения. Страховое возмещение осуществляется в форме оплаты медицинской помощи.

Объектом имущественного страхования является страхование разных видов имущества, его подотрасли выделены в зависимости от формы собственности имущества. Для украинского страхового рынка традиционными являются такие виды как страхование сельскохозяйственных культур и животных, транспортных средств, груза, личного имущества граждан.

Страхователем имущественного страхования может быть лишь юридическое или физическое лицо (обладатель, распорядитель или пользователь имущества), имеющее самостоятельный юридический имущественный интерес.

Противопожарное страхование согласно мировой практике страховой деятельности является отдельной подотраслью страхования, учитывая его значение в предпринимательской деятельности. Различают *добровольное* и *обязательное противопожарное страхование*. Особенность формирования страхового фонда этого вида страхования состоит в направлении в него определенного процента от суммы договора имущественного страхования и договора страхования гражданской ответственности, но в пределах общего страхового фонда каждой страховой компании. В структуре страхового фонда противопожарного страхования выделяется *фонд пожарной безопасности*, источником формирования которого является процент отчисления от суммы страховых взносов по противопожарному страхованию.

Страхование ответственности страхователя защищает как его интересы, так и интересы застрахованных. Страхователь освобождается от возмещения убытков третьим лицам. Особенностью этого вида страхования является заключение страхового договора без определения конкретного застрахованного (лица или субъекта хозяйствования). Застрахованный и размер возмещения определяются решением суда лишь в случае наступления страхового случая, то есть при нанесении ущерба третьему лицу.

Наиболее распространенным является *страхование гражданской ответственности владельцев транспорта* разных видов, которое совмещает условия личного и имущественного страхования (возмещение потерь здоровья и повреждения имущества). Согласно законодательству страны такое страхование является *обязательным* или *добровольным* в зависимости от вида транспортного средства.

Перспективными для украинского страхового рынка являются следующие виды страхования ответственности: заемщика за возвращение кредита, работодателя, гражданской ответственности предприятий, являющихся источником повышенной угрозы, за загрязнение окружающей среды, ядерной ответственности, гражданской ответственности производителей товаров и поставщиков услуг, профессиональной ответственности (врачей, таможенных брокеров, юристов и др.), ответственности делового партнера.

Страхование экономических рисков как отдельная отрасль страхования, целесообразность которого доказана практикой хозяйствования развитых рыночных стран, современным украинским законодательством не предусмотрено, но возможно. В страховании экономических рисков различают страхование от коммерческих, технических, правовых, политических рисков и рисков в финансово-кредитной сфере.

В случае *страхования коммерческих рисков* объектом страхования является инвестирование денежных и материальных ресурсов, результатом которого должно быть получение дохода, то есть предпринимательская деятельность. Проявлением риска является неполучение ожидаемого дохода. Конкретные и наиболее распространенные виды страхования экономических рисков следующие:

- страхование потерь прибыли от приостановки по различным причинам процесса производства;
- страхование потерь дохода от невыполнения партнерами договорных обязательств;
- страхование арендной платы от невозможности ее получения из-за страхового случая;
- страхование рентной платы от прекращения арендных отношений из-за страхового случая;
- страхование восстанавливаемой стоимости имущества, если для этого нужны будут расходы, превышающие стоимость застрахованного имущества.

Страхование технических рисков распространяется на все виды рисков относительно создания и эксплуатации предприятия.

Страхование финансово-кредитных рисков охватывает те из них, которые возникают в результате финансовой деятельности страхователя. Это страхование:

- экспортных операций, в том числе экспортных кредитов;
- банковских кредитов от риска неплатежей;
- банковской деятельности от нанесения ущерба персоналом или в результате других противоправных действий;
- валютных рисков от нестабильности курса валюты;
- от инфляции.

4.4. Сострахование и перестрахование

Финансовое состояние страховой компании непосредственно зависит от структуры ее страхового портфеля, то есть от соотношения застрахованных объектов. Сбалансированность страхового портфеля достигается выравниванием страховых сумм принятых к страхованию рисков для того, чтобы выплаты по отдельным соглашениям не разрушили финансовую базу страховщика. Это возможно, поскольку размер страхового фонда по всем застрахованным объектам значительно меньше общей суммы страховой ответственности, и необходимость выплаты относительно больших страховых сумм по нескольким соглашениям с рисками с высокой вероятностью может привести к потере страхового фонда. Таким образом, возникает ситуация, когда страховщик хочет, но по объективным причинам не может принять риск на страхование, если риск слишком опасен. Необходимо сбалансировать потенциальную ответственность, связанную с совокупной страховой суммой, с финансовыми возможностями страховщика, и в то же время предоставить ему возможность брать на страхование риски любого размера с тем, чтобы страховая компания не была ограничена относительно получения прибыли от деятельности на страховом рынке. Таким механизмом является перестрахование и его разновидность — сострахование, когда страховщик вовлекает в заключение договора страхования других страховщиков.

Перестрахование — это система экономических отношений, связанных с передачей страховщиком части ответственности за принятые на страхование риски на согласованных условиях другим страховщикам с целью создания сбалансированного страхового пор-

тфеля, обеспечения финансовой устойчивости и рентабельности страховых операций. Отношения касательно перестрахования могут иметь как национальный, так и международный характер. К этим отношениям могут привлекаться также иностранные страховые компании.

Основной функцией перестрахования является *вторичное распределение риска*, благодаря которому осуществляется количественное и качественное выравнивание страхового портфеля. Закон Украины "О страховании" обязывает страховщика осуществлять перестрахование (сострахование) в случае превышения размера соглашения страхования возможностей ее выполнения за счет собственных средств и страховых резервов. Этим достигается защита страхового фонда в интересах всех клиентов страховой компании.

Механизм перестрахования предусматривает участие в нем нескольких страховых компаний, в том числе специализированных перестраховочных. Это дает возможность рассредоточить практически любой страховой риск, то есть перестрахование дает возможность даже небольшой страховой компании взять на страхование практически каждый риск, принадлежащий к категории страховых.

Страховые компании, задействованные в перестраховании, называются *перестраховщиками*, а процесс передачи риска — *цедированием риска*, или *перестраховочной цессией*. Страховщика, который отдает риск, называют *цедентом*, а перестраховщика, берущего на себя риск, — *цессионарием*.

Перестрахование может иметь несколько степеней последовательного размещения (передачи) риска (измельчение риска) у нескольких перестраховщиков — *ретроцессий*. Каждый последующий перестрахователь-цедент называется *ретроцедентом*, а каждый последующий перестраховщик-цессионарий — *ретроцессионарием*.

Особенность перестрахования заключается в передаче страховщиком риска перестраховщикам по собственной инициативе без привлечения к этому процессу страхователя, который заключает соглашение лишь с одним (первым) страховщиком и только с ним вступает в страховые отношения. Решение о перестраховании принимает непосредственно страховщик (цедент).

Многочисленные договоры перестрахования классифицируются по форме взятых обязательств (свободный или нет выбор рисков для страхования), доле принятых рисков и передачей иностранных рисков.

Сострахование (совместное страхование) — это система экономических отношений, которые предусматривают участие в страховании одного клиента сразу несколько страховщиков путем распределения риска на части и заключение отдельных договоров по каждой из этих частей. Как отмечалось, сострахование является разновидностью перестрахования. Каждый страховщик отвечает за риском во взятой на себя доле. Страховая премия распределяется между страховщиками в соответствии с частями взятого каждым риска.

4.5. Финансовые потоки страхового рынка

Финансовые потоки страхового рынка как проявление финансовых отношений регулируются участниками страхового рынка и государством, которое принимает меры по стабилизации и развитию страховой деятельности. Финансовые потоки на страховом рынке появляются при следующих условиях (рис. 4.5):

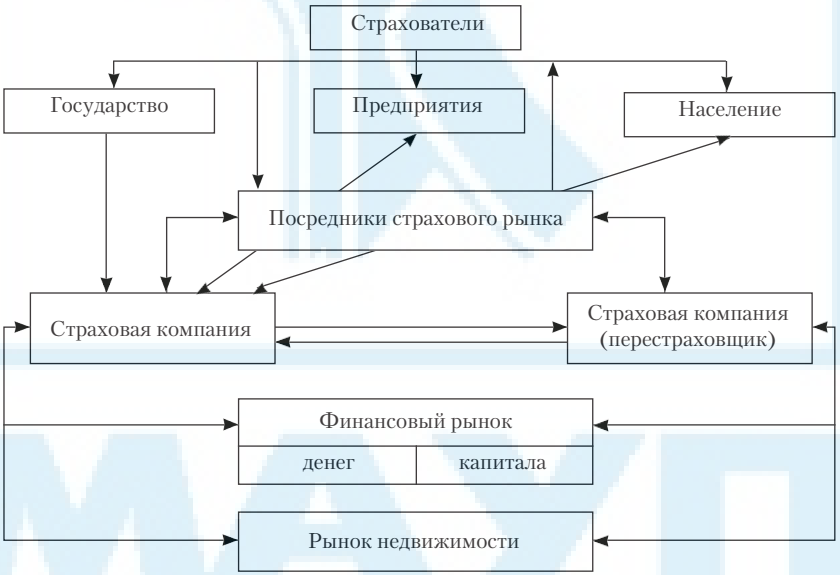

Рис. 4.5. **Финансовые потоки страхового рынка**

- осуществление страховых платежей между страхователем и страховщиком;
- выплаты страхового возмещения между страховщиком и страхователем;
- перестрахование при заключении договора перестрахования;
- перестрахование в случае выплаты страхового возмещения;
- размещение свободных средств страховщиков на финансовом рынке и рынке недвижимости;
- получение страховщиками прибыли от инвестиционной деятельности.

Финансы страхового рынка формируются совокупностью финансов его участников — страховщиков, страхователей и посредников. Они функционируют как страховые фонды страховых компаний разной формы собственности и финансовых ресурсов посредников страхового рынка.

Основой финансов страхового рынка являются *финансы страховых компаний*. Страховая компания создает и использует средства страхового фонда на возмещение убытков страхователей и на финансирование собственных расходов по организации страхового дела, а также осуществляет инвестиционную деятельность, используя часть страхового фонда и собственные средства.

Денежный оборот страховой компании охватывает два относительно самостоятельных денежных потока:

- оборот средств для страховой защиты, который происходит в два этапа: формирование и распределение страхового фонда и инвестирование части средств страхового фонда с целью получения прибыли;
- оборот средств, связанный с организацией страхового дела.

К *источникам собственных финансов страховой компании* принадлежат:

- уставный фонд страховой компании;
- страховые платежи страхователей;
- прибыли страховой компании в результате страховой деятельности и предоставления других услуг на страховом рынке;
- прибыли страховой компании от инвестиционной деятельности на финансовом рынке (денежном и рынке капитала) и рынке недвижимости.

Финансы страховой компании состоят из уставного и гарантийного фондов страховых резервов. Гарантийный фонд страховщика

содержит специальные фонды, резервные фонды и сумму нераспределенной прибыли.

Уставный фонд и гарантийный фонд образуют собственный капитал страховой компании. Страховые резервы вместе с полученным капиталом на финансовом рынке образуют привлеченный (внешний) капитал (рис. 4.6).

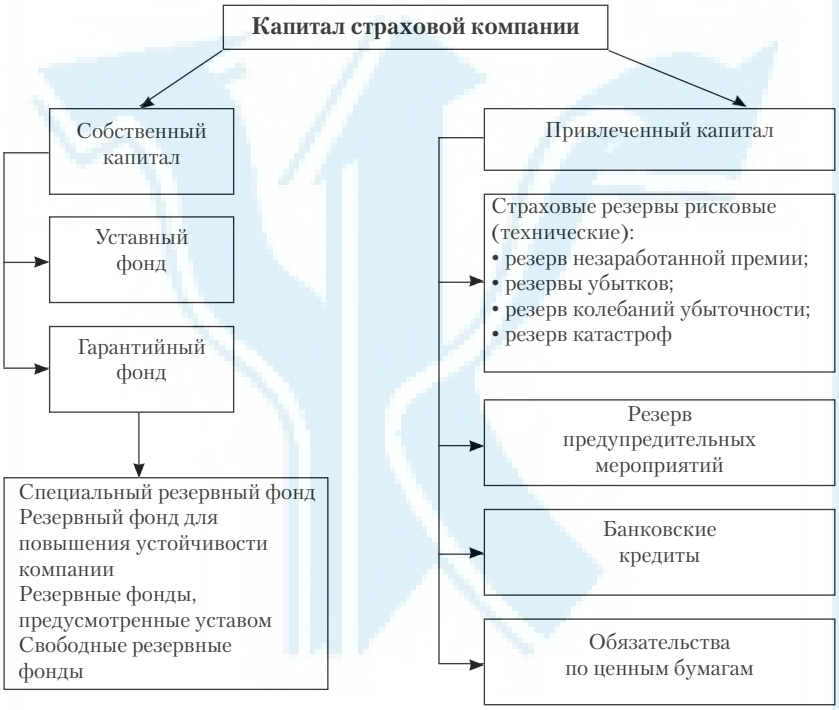

Рис. 4.6. **Структура капитала страховой компании**

Уставный фонд как источник собственного капитала образуется из взносов учредителей компании (согласно украинскому законодательству их должно быть по меньшей мере три) и из суммы, полученной в результате продажи акций страховой компании, если она организована в форме акционерного общества. С целью создания реально конкурентоспособных страховых компаний размер уставного фонда определяется законом в зависимости от вида выполняемых страховых операций, но не менее 100 тыс. евро для учредителей-резидентов

и не менее 500 тыс. евро — для компаний с иностранным капиталом. В ст. 2 Закона Украины “О страховании” установлено, что доля денежных взносов в оплаченном уставном фонде страховщика должна составлять не менее 60 %, до 25 % уставного фонда могут составлять государственные ценные бумаги. Страховая компания может быть учредителем другой страховой компании в Украине, но имеет право направлять в уставный фонд другого страховщика лишь до 20 % средств собственного уставного фонда. Такая норма способствует формированию крупных страховщиков.

Гарантийный фонд относится к собственному капиталу, то есть он свободен от внешних обязательств. Поэтому в мировой практике резервы в составе гарантийного фонда принято называть свободными резервами. К таким резервам относятся:

- специальный резервный фонд, который образуется за счет продажи выше номинала собственных акций страховой компании при первичном размещении (эмиссионный доход);
- резервные фонды для повышения устойчивости страховой компании, которые образуются в процентах к уставному фонду согласно законодательно установленным нормативам резервирования;
- резервные фонды, предусмотренные уставом компании;
- свободные резервные фонды потребления и накопления, сформированные из нераспределенной прибыли.

Финансовые обязательства страховщика делятся на страховые и нестраховые по привлеченным заемным средствам. Страховые обязательства образуют страховой резервный фонд. Страховые резервы страховщика на текущий год должны быть достаточными для выполнения его суммарных обязательств по всем страховым соглашениям на этот период.

Страховой резервный фонд образуется из страховых платежей (страховых взносов и страховых премий) и обеспечивает выплату страховых сумм и страхового возмещения. Этот фонд состоит из страховых резервов по каждому виду страхования (технических резервов) и отдельных резервов по страхованию жизни, медицинскому страхованию и обязательным видам страхования.

По особенностям формирования (уплаты страховой премии) страховые резервы делятся на рисковые и накопительные (разные виды страхования жизни). К *техническим резервам* относятся:

- резерв незаработанной премии — туда поступает большая часть страховой премии;

- резервы убытков — резерв заявленных, но неурегулированных убытков, и резерв по реальным, незаявленным убыткам;
- резерв колебаний убыточности — служит для сглаживания в долгосрочной перспективе колебаний годового уровня убыточности по отдельным видам страхования (в годы успешной деятельности эти резервы увеличиваются, а в убыточные годы производится изъятие средств для покрытия чрезмерных убытков);
- резерв катастроф — создается для обеспечения компенсации убытков в результате больших катастроф природного характера (наводнений, извержений вулканов, землетрясений и т. п.) и промышленных аварий (формируется страховщиками, если действующими договорами страхования предусмотрена ответственность при наступлении такого рода событий), и может использоваться только по специальным решениям.

Реализуя функцию предупреждения риска, страховая компания по отдельным видам страхования предпринимательских рисков техногенного характера может формировать *резерв предупредительных мер*, предназначенный для того, чтобы страховая компания финансировала меры по предупреждению несчастных случаев, потери или повреждения застрахованного имущества, а также использовала его на другие цели, предусмотренные Положением о резерве предупредительных мер.

Страховые платежи по каждому договору страхования рассчитывают на основе *тарифной ставки*. Расчеты тарифной ставки называются *актуарными*.

Совокупность тарифных ставок по одному виду страхования называется *тарифом*. Совокупность страховых тарифов (обычных, льготных, тарифных скидок) отдельной страховой компании образует ее систему тарифов (*тарифную установку*), которая вместе с системой комиссионных и бонусных вознаграждений изменяется в соответствии с рыночной *тарифной политикой* страховщика.

Тарифная ставка из единицы страховой суммы (100 грн, 1000 грн, 10 тыс. грн и т. д.) по отдельному договору страхования называется *брутто-ставкой*, которая состоит из *нетто-ставки* и *нагрузки* (расходы на ведение дела) (рис. 4.7).

Нетто-ставка состоит из *основной ставки* и *рисковой надбавки*. Основная ставка приблизительно равняется среднестатистическому размеру убытка за длительный период времени. Рисковая надбавка

учитывает возможное превышение убытков сверх среднего значения.

Для разных видов страхования структура тарифной ставки может изменяться путем исключения или прибавления некоторых элементов.

Нагрузка — это постоянные и переменные расходы страховщика на осуществление деятельности, направленной на получение страховщиком прибыли. В отличие от переменных, постоянные расходы (управленческие) не зависят от вида страхования (рис. 4.7). Нагрузку рассчитывают по методу *калькуляции нагрузки*.

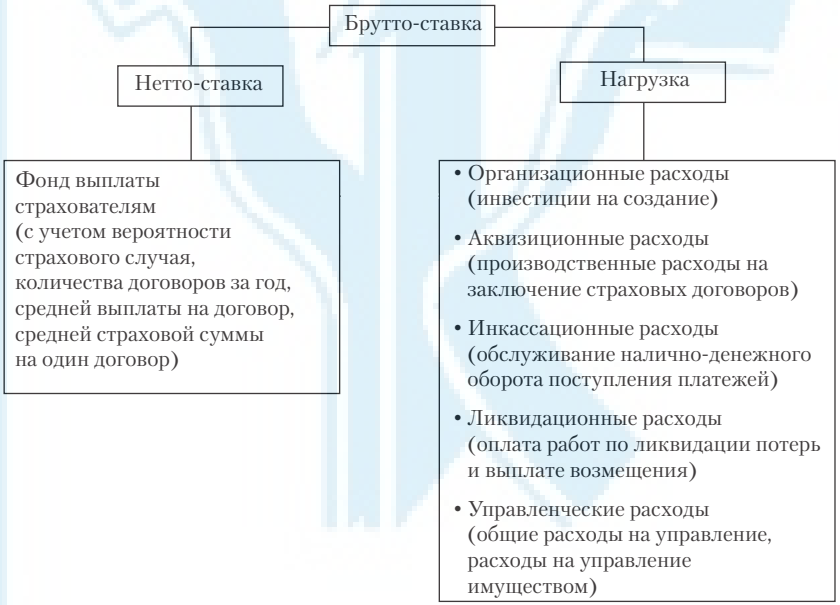

Рис. 4.7. **Структура брутто-ставки**

Страховой взнос (страховая премия) по договору страхования называется *брутто-премией* или *тарифной ставкой страховщика*, и определяется брутто-ставкой и общим размером страховой суммы.

Брутто-премия состоит из суммы нетто-премии (нетто-ставка на всю страховую сумму), гарантийной (стабилизационной) надбавки для покрытия возможных непредвиденных отклонений от размера страховых выплат, нагрузки и дополнительных надбавок (рис. 4.8).

Страховые платежи по размеру и дифференциации по видам рисков для каждой страховой компании индивидуальны и являются объектом конкурентной борьбы на страховом рынке за привлечение клиентов.

Прибыль страховой компании является источником формирования резервных фондов и одним из источников инвестиционной деятельности страховщика. Страховщик получает прибыль от осуществления страховых операций, предоставления других услуг на страховом рынке и от инвестирования на финансовом рынке и рынке недвижимости.

Рис. 4.8. **Структура брутто-премии (тарифной ставки страховщика)**

Прибыль от страховых операций представляет собой разницу между стоимостью страховых услуг и их себестоимостью. Особенность такого страхования заключается в получении плановой прибыли лишь за счет нагрузки в структуре тарифной ставки. За счет нетто-ставки получение прибыли не планируется, поскольку нетто-ставка рассчитывается как замкнутая для распределения убытков между страхователями и предусматривает возвращение страховых платежей совокупности страхователей за тарифный период (время, обусловленное при определении нетто-ставки). Плановая прибыль страховщика закладывается в тарифную ставку при калькулировании нагрузки.

Фактическая прибыль от страховых операций равняется сумме прибыли, предусмотренной брутто-премией, и экономии расходов на ведение страховой деятельности.

Прибыль от предоставления других услуг на страховом рынке страховая компания получает согласно ценам на разные консультационные услуги в сфере страхования, за учебу специалистов страхового рынка и т. п.

Прибыль от инвестиционной деятельности страховщика образуется в результате хозяйственной деятельности нестрахового характера. Перечень направлений нестраховой деятельности страховой компании устанавливается законодательно. Государственное регулирование инвестиционной деятельности страховой компании имеет целью защиту средств страхователей от потерь в результате рискованного инвестирования страховщика, то есть финансовую стабилизацию страховщика. Поэтому соблюдение принципов инвестиционной деятельности страховой компании должно способствовать увеличению и сохранению средств страхового фонда.

Приведем принципы инвестиционной деятельности страховщика:

- диверсификации, который предусматривает широкий круг сфер инвестирования для уменьшения инвестиционного риска;
- возвращения вложений, что предусматривает гарантию возвращения инвестированных средств;
- прибыльности;
- ликвидности, который означает инвестирование лишь в ценности с высокой ликвидностью.

В соответствии с указанными принципами инвестиционной деятельности страховщик имеет право размещать страховые резервы в следующие активы (ст. 3 Положения о порядке формирования, размещения и учета страховых резервов по видам страхования, иным, чем страхование жизни):

- денежные на текущем счете;
- банковские вклады (депозиты);
- недвижимость;
- ценные бумаги, предусматривающие получение дохода;
- государственные ценные бумаги;
- права требований к перестрахователям;
- наличность в кассе в объеме лимитов остатков кассы, установленных НБУ.

Структура размещения технических резервов по видам инвестирования определена упомянутым Положением в процентах к их размеру.

Из перечня направлений инвестирование следует, что с целью защиты страховых резервов страховой компании запрещены ссудные операции, торгово-посредническая деятельность, вложение в интеллектуальную собственность, дополнительная оплата труда сотрудников из страховых резервов, инвестиции в чеки, приватизационные бумаги, паи фондовых и товарных бирж.

В странах с развитой экономикой сложилась структура инвестиций страховых компаний, не влияющая отрицательно на их финансовую устойчивость. Обычно 5–7 % всех их активов составляют *высоколиквидные краткосрочные инвестиции*. Это банковские депозитные вклады, а также различные ценные бумаги — депозитные сертификаты, казначейские и коммерческие векселя, облигации и т. п. *Средне- и долгосрочные инвестиции* можно подразделить на инвестиции в ценные бумаги с фиксированным доходом, акции и облигации предприятий, недвижимость и ипотечный кредит.

Капитал страховых компаний чаще всего вкладывают в ценные бумаги с твердо фиксированным доходом, ведь они являются надежным объектом капиталовложений, гарантируют устойчивый доход и в то же время всегда могут быть реализованы по рыночной цене. С целью получения большей прибыли страховые компании активно инвестируют средства и в обычные акции различных компаний.

Около 7–8 % активов страховых компаний приходится на недвижимость, то есть долгосрочные инвестиции. В состав недвижимости обычно входят конторы, административные здания, офисы, жилые дома и т. п. Доход от недвижимости немного ниже прибыли, получаемой от акций и ценных бумаг. Страховые компании предоставляют также ипотечный кредит под обеспечение недвижимостью. Однако этот вид инвестиций имеет низкую ликвидность и долгосрочный характер.

Каждая страховая компания придерживается своей инвестиционной политики, обусловленной в первую очередь характером осуществляемых страховых операций, сроками и объемом аккумулированных средств. Так, инвестиции в недвижимость и ипотечный кредит осуществляют по большей части компании по страхованию жизни, в то время как в структуре инвестиций компаний имущественного страхования преобладают ценные бумаги с фиксированным доходом, обеспечивающие устойчивое финансовое положение

и своевременную выплату страхового возмещения по крупным убыткам.

Финансовая устойчивость страховой компании обеспечивается размером собственного капитала. Финансовые возможности страхователя определяются объемом поступлений страховых взносов, который зависит от количества договоров и размера страховых тарифов по каждому виду страхования.

Финансовая устойчивость компании достигается соблюдением норматива соотношения собственных активов компании и принятых страховых обязательств (резерв платежеспособности страховой компании) и определяется размером чистых активов. Обеспечивается финансовая устойчивость страховщика превышением активов над годовыми обязательствами в размере до 20 % годовой суммы поступивших взносов.

К *общим критериям оценки деятельности страховых компаний* относятся репутация страховщика, опыт работы, прибыльность его деятельности и выполнение обязательств перед клиентами.

Опыт работы страховой компании имеет особенно важное значение. Если компания длительное время функционирует на страховом рынке, то это означает, что она успешно решает свои проблемы и приспособилась к общей экономической ситуации.

Работа компании, безусловно, должна быть *прибыльной*, то есть иметь прибыль как финансовый результат по итогам года.

Репутация страховщика формируется среди его партнеров по бизнесу и клиентов как интегральный показатель его работы и характеризуется информацией о добросовестности действий или ограничении интересов страхователей.

Вопросы для самоконтроля

1. Специфические признаки страхования как экономической категории.
2. Функции страхования в системе финансовых и производственных отношений.
3. По каким критериям можно классифицировать страховые отношения?
4. Основные виды рисков, принимаемых на страхование.
5. Организационные формы страхования в Украине.

6. Отрасли и подотрасли страхования.
7. Сущность перестрахования и сострахования.
8. Из каких денежных фондов состоит капитал страховщика?
9. Факторы, влияющие на финансовое состояние страховщика.

Задание

Характерным признаком экономически развитых стран является высокий уровень развития страхования. Реформы, предусматривающие расширение сферы страховых отношений, начались и в Украине.

Подберите и проанализируйте материалы о реформировании пенсионного обеспечения, внедрении медицинского страхования, страхования на случай безработицы. Рассмотрите основные проблемы развития страхового рынка в Украине.

МАУП

ФИНАНСЫ НАСЕЛЕНИЯ

5.1. Источники и структура финансов домохозяйств

Финансы населения относятся к экономической категории “домашнее хозяйство” (домохозяйство), как это принято мировой практикой планирования финансов разных уровней. Финансы населения формируются доходами и расходами отдельных домохозяйств.

Домохозяйство — это экономическая единица, состоящая из одного человека или нескольких людей, которые ведут общее хозяйство, обеспечивающее экономику факторами производства и использующее заработанные средства для текущего потребления и оплаты услуг и сбережения с целью удовлетворения своих потребностей. Финансы домашних хозяйств — это денежные фонды, которые формируются у граждан из доходов, полученных в результате трудовой, хозяйственной и других видов деятельности.

Финансы домашних хозяйств функционируют в рамках финансовой системы страны и имеют прямые и обратные связи с государственными финансами и финансами предприятий. Финансы государства и финансы предприятий направляются на накопление или потребление. К *накоплениям* относятся все вложения средств на расширение производства, создание основных фондов всех видов или накопление денежных ресурсов в кредитных учреждениях и финансовых институтах. *Потреблением* является вложение средств в материальные блага и услуги, предназначенные для воспроизводства рабочей силы и потребляемые населением.

Фонд потребления в общенациональном масштабе — это общая сумма потребления населением страны, ограниченная размером ВВП, национальным доходом и необходимыми отчислениями из национального дохода на непроизводственную сферу и страховые фонды на непредвиденные расходы.

Финансы населения в масштабе страны состоят из фонда оплаты труда (подытоживаются на уровне предприятий) и выплат из общественных социальных фондов, направленных на социальную защиту населения.

Соотношения фонда оплаты труда и выплат из общественных социальных фондов составляют *структуру фонда потребления страны*.

Количественно финансы населения непосредственно связаны с вновь созданным продуктом — добавленной стоимостью. Вновь созданный продукт (чистый продукт) состоит из необходимого продукта (оплата труда) и прибавленного продукта (прибыли). Финансы населения отражают преимущественно размер необходимого продукта, который обеспечивает воспроизводство рабочей силы (оплата труда), и частично — прибавленный продукт (выплаты населению из прибыли).

Формируясь за счет распределения и перераспределения вновь созданной стоимости в производственной и непроизводственной сферах, а также в сфере государственных финансов, финансы домашних хозяйств увеличиваются за счет собственной хозяйственной деятельности населения и доходов от инвестирования на финансовом рынке.

К *источникам финансов домохозяйств* относятся:

- заработная плата, полученная в производственной и непроизводственной сферах (в составе себестоимости продукции и услуг);
- пенсии, стипендии, субсидии, помощь и т. п. (за счет поступлений в общественные фонды потребления в виде налогов и отчислений);
- доходы от подсобного хозяйства;
- доходы от предоставления услуг населению;
- доходы от обладания ценными бумагами;
- другие доходы (наследство, алименты, гонорары и т. п.).

Объем финансов домашних хозяйств и их *структура по источникам поступлений* зависят от влияния ряда факторов, основным из которых является уровень развития экономики страны. С помощью этого фактора определяют долю национального дохода, направляемую на потребление в виде как оплаты труда, так и социальной защиты со стороны государства нетрудоспособных членов общества.

Важным фактором является также развитие рыночных отношений, от которой зависит степень экономической активности трудо-

способного населения, что дает возможность повысить доходы от самостоятельной деятельности в рамках домохозяйства.

Увеличение финансов населения непосредственно связано с повышением производительности труда, что дает возможность предприятиям увеличить фонд оплаты труда без потери конкурентоспособности продукции.

Структура финансов домохозяйств *по направлениям распределения средств* формируется, исходя из необходимости первоочередного обеспечения расширенного воспроизводства рабочей силы, то есть зависит от объема расходов на физиологические потребности населения, которые являются приоритетными. Таким образом, чем меньше общий фонд потребления страны, тем больше удельный вес расходов на жизнеобеспечение населения и соответственно меньше расходы на духовное развитие человека и инвестиционная способность населения.

Структура расходов домашних хозяйств:

- приобретение материальных благ для воспроизводства рабочей силы в ее физическом виде;
- расходы на оплату услуг, обеспечивающих физическое воспроизводство рабочей силы (отдых, платное медицинское обслуживание);
- расходы на духовное развитие и образование для воспроизводства качества рабочей силы (как дополнение к бесплатному бюджетному финансированию);
- налоги и сборы;
- страховые взносы;
- долгосрочные вклады населения в ценные бумаги и банковские депозиты;
- расходы на развитие частного предпринимательства.

Материальные ценности, покупаемые населением, называются *материальными благами*. Структуру расходов на материальные блага, потребляемые населением, образует соотношение расходов на отдельные виды товаров (продукты питания, одежда и т. п.). В развитых странах современная структура потребления, признанная оптимальной, приблизительно такова: продукты питания — 30 %, другие материальные блага — 70 %.

В настоящее время в Украине структура потребления противоположна, что свидетельствует о низком жизненном уровне населения и невозможности за счет финансов домохозяйств обеспечить всесто-

роннее развитие личности. Финансовая политика государства должна сформировать структуру расходов, приближенную к развитым странам, но это возможно только в случае увеличения общего объема финансов населения.

Социальную защиту населения со стороны государства составляют средства, поступающие в домохозяйства в виде непосредственных выплат и предоставления услуг со стороны сферы здравоохранения, образования и культуры, которые платятся за счет финансовых ресурсов бюджетной системы и государственных целевых страховых фондов.

Сумма средств необходимой социальной защиты населения зависит преимущественно от среднего уровня жизни населения: чем ниже доходы населения из фонда оплаты труда, тем больший удельный вес расходов бюджета в структуре финансов домохозяйств.

Социальная защита населения заключается в обеспечении минимального уровня потребления населения. Такая защита предусматривает предоставление каждому человеку государством определенных гарантий потребления, закрепленных законодательно.

Гарантии государства являются социально-экономическими: *социальными* — учитывая их направленность на определенные группы населения, которые особенно нуждаются в государственной поддержке, *экономическими* — относительно определения размера гарантий с точки зрения их необходимого размера и в то же время возможностей государства. Все виды гарантий обязательно имеют финансовые источники покрытия и предоставляются лишь в пределах сумм, утвержденных в бюджете текущего года. С учетом наличия источников финансирования социальная защита населения имеет разный уровень по годам и отвечает общей динамике государственного бюджета.

Социально-экономические гарантии государства населению предоставляются по трем направлениям.

1. Государство устанавливает для полноценного работника *нормальный уровень потребления* через гарантированный минимальный уровень оплаты труда, индексацию оплаты труда в соответствии с уровнем инфляции, умеренные налоги и свободу предпринимательства.

2. Государство путем бюджетного финансирования в минимальном размере удовлетворяет приоритетные потребности общества, то есть такие *потребности по воспроизводству населения*, которые невозможно переложить на отдельных граждан без риска потери в бу-

дущем качества рабочей силы. Государство заботится о воспроизводстве населения, поскольку к таким приоритетным потребностям общества относятся общее образование, воспитание детей, здравоохранение, культурно-познавательная работа.

3. *Выравнивание уровней жизни отдельных групп населения*, которые по объективным причинам не могут удовлетворить свои потребительские нужды собственным трудом: по состоянию здоровья, в результате потери работы, в условиях общего кризиса в экономике. Таким группам населения предоставляется помощь в виде прямых выплат (пенсии, пособия, стипендии) и налоговых льгот, которые увеличивают реальные доходы.

Экономическая сущность государственных гарантий заключается в перераспределении национального дохода. Через финансовую систему у населения изымается часть прибавленного продукта и перераспределяется по отдельным группам населения. Это перераспределение ограничивается реальными возможностями государственного бюджета, то есть размером налоговых поступлений. Таким образом, чтобы при достигнутом уровне налоговых поступлений увеличить удельный вес расходов на социальную защиту населения в фонде потребления необходимо увеличить налоговую нагрузку на все население, что, в свою очередь, приведет к спаду производства и уменьшению налоговой базы. Решить эту проблему можно как созданием условий для расширения производства, так и снижением давления социальной сферы на бюджет путем увеличения заработной платы. Повышение заработной платы будет способствовать снижению общей потребности населения в социальной защите за счет бюджетных средств.

Социально-экономические гарантии населению предоставляются государством в виде:

- реализации прав граждан на труд и помощь по безработице;
- гарантии выплаты заработной платы и обеспечения ее минимального уровня;
- индексации всех видов социальной помощи в условиях инфляции;
- предоставления пособий и льгот малообеспеченным слоям населения;
- выплаты всех видов пенсионного обеспечения.

К *основным принципам социальной защиты населения* как источника пополнения финансов населения относятся:

- адресность предоставления помощи, что означает получение помощи лишь теми, кто в ней действительно нуждается;
- привлечение к предоставлению социальной помощи средств как государственного, так и местных бюджетов.

Ознакомление с опытом развитых стран выявило общие подходы к построению механизма государственной социальной защиты населения. К ним относятся:

- финансирование на государственном уровне минимального размера социальных гарантий;
- опережающий пересмотр уровня денежных выплат населению в условиях инфляции (опережающая индексация доходов), исключающая новые обращения за социальной помощью;
- пересмотр размера среднедушевого дохода из-за инфляции и назначение помощи для поддержки покупательной способности малообеспеченных групп населения (расширение круга людей, которые получают государственную помощь).

5.2. Инвестиционная деятельность населения

Финансы населения по источникам формирования относятся к сфере потребления, но всегда от потребления у населения остается часть средств, которые направляются на сбережение, то есть *накапливаются*.

Часть дохода домохозяйства, которая не используется на покупку товаров и оплату услуг, а также на уплату налогов, называется *сбережениями*. Самой распространенной формой сбережений является использование части дохода либо для создания накоплений в виде наличности или вкладов в сберегательных банках, либо для приобретения ценных бумаг.

В США экономисты считают, что выплата семейными хозяйствами долгов также является накоплениями, поскольку деньги, выплачиваемые на погашение долга, не направляются ни на потребление, ни на уплату налогов. Заметим, что не все домохозяйства принадлежат к категории экономящих. Например, молодые семьи за счет займов тратят намного больше, чем зарабатывают, чтобы приобрести некоторые дорогие товары и оплатить услуги, такие, например, как жилье и образование. Пенсионеры также склонны тратить больше средств, но за счет изъятия средств, накопленных в результате сбережений. Однако отрицательное значение сбережений семейных хо-

зяйств такого типа перекрывается положительным значением сбережений семейных хозяйств, состоящих из лиц с высокими доходами и стабильной карьерой.

Свободные средства, остающиеся после всех расходов на приобретение материальных благ, оплату услуг и духовное развитие, население использует:

- как резервный фонд в виде простого денежного накопления без инвестирования;
- как инвестиционный фонд для получения дополнительного дохода его владельцем.

Выбор вида инвестирования свободных финансовых ресурсов населения зависит от законодательных предпосылок расширения предпринимательства в стране и состояния финансового рынка (в том числе фондового).

Инвестиции население осуществляет:

- в средства производства для индивидуальной предпринимательской деятельности в рамках законодательства о предпринимательстве;
- в ценные бумаги с целью получения дивидендов по акциям или дохода по облигациям;
- в банковские депозиты (вклады) и сберегательные сертификаты;
- в валютные ресурсы.

Выбор между вложениями в ценные бумаги и банковские депозиты основывается на стандартном подходе: при отсутствии инфляции выбирается вариант наибольшей доходности путем сравнения банковского процента по вкладам и размера дивидендов по ценным бумагам. В условиях инфляции население преимущественно выбирает инвестирование в валютные ресурсы.

Вопросы для самоконтроля

1. Направления оптимизации источников и структура финансов населения.
2. Связь между бюджетной политикой государства и уровнем социальной защиты населения.
3. Условия инвестиционной активности населения на фондовом рынке.

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

6.1. Сущность и структура финансового рынка

Место финансового рынка в финансовой системе. Для нормального функционирования экономики необходимо постоянно мобилизовывать, распределять и перераспределять финансовые ресурсы между ее сферами и секторами. Финансовая система выполняет это при помощи:

- мобилизации бюджетных ресурсов через налоги и размещение их в соответствии с нуждами правительства;
- финансового рынка, который мобилизует сбережение на добровольной основе и предоставляет займы или инвестиции, реагируя на рыночную ситуацию.

При помощи механизма функционирования финансового рынка определяют объем и структуру спроса на финансовые активы (рис. 6.1). Этот механизм своевременно удовлетворяет всех потребителей, которые временно нуждаются в привлечении капитала из внешних источников. Иными словами, временно свободный капитал, находящийся в форме общественных сбережений (то есть денежных и других финансовых ресурсов населения, предприятий, государственных органов) и не потраченный на потребление и реальное инвестирование, привлекается через финансовый рынок отдельными его участниками для последующего эффективного использования в экономике страны.

На финансовом рынке формируются соотношения сбережений и инвестиций; для привлечения сбережений вкладчика последний должен быть уверен в том, что получит прибыль и минимально компенсирует потери от инфляции. Иначе сбережения будут переведены в товарную форму.

Финансовый рынок и финансовые институты, обеспечивающие его функционирование, помогают эффективнее, нежели отдельные

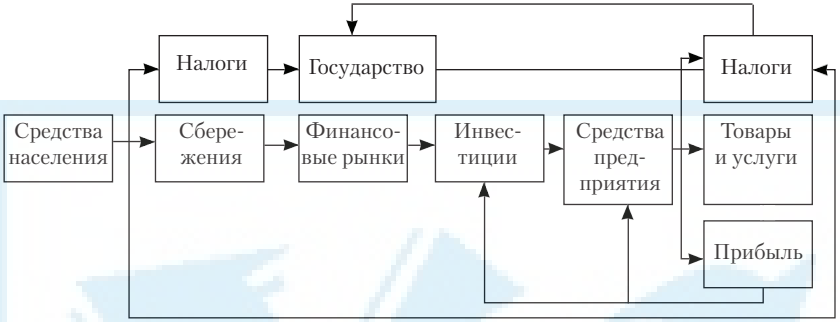

Рис. 6.1. **Механизм функционирования финансового рынка**

вкладчики, мобилизовать и разместить большой объем сбережений, снизить риски; способствуют сокращению оперативных расходов, объединению и диверсификации рисков; развитию специализированных консультационных услуг по управлению риском, перспектив инвестирования, оценки платежеспособности тех, кто их привлекает; удовлетворению потребностей вкладчиков в ликвидности и безопасности, а инвесторов — в срочном вложении свободных средств.

В развитых странах современный уровень развития финансового рынка обусловливается по большей части уровнем накопления, хозяйственными традициями, размерами общественного богатства и благосостоянием нации. Чем разнообразнее с точки зрения субъектов и размеров структура сбережений и возможностей инвестиций, тем необходимее существование финансового рынка.

Финансовый рынок как историческая категория появился одновременно с финансами и с развитием товарно-денежных отношений превратился в особую сферу экономических отношений. Развитие товарного производства на определенном этапе повлекло появление у его участников острой потребности в дополнительном капитале, необходимом для последующего расширения производства. Этот капитал называется инвестиционным и используется для создания рабочих мест, приобретения орудий и предметов труда, новых технологий и других элементов производства.

Мировой финансовый рынок изначально сформировался на базе международных финансовых операций национальных финансовых рынков, потом — на базе их интернационализации. Сначала этот рынок развивался медленно и преимущественно как мировой денежный рынок. Особенность мирового финансового рынка заключается

в направлении национального капитала (определенных финансовых активов) за границу, в распоряжение иностранных банков или для привлечения иностранного капитала. Особенно активно мировой финансовый рынок начал развиваться в начале 60-х годов XX ст. Хотя в течение сорока лет этому препятствовали мировые экономические кризисы 1929–1933 гг., Вторая мировая война, валютные ограничения.

Рассматривая финансовый рынок Украины в историческом аспекте, следует отметить, что он существовал до революции (до 1917 г.), потом в период нэпа в конце 20-х годов, а также и в дальнейшем, но в суженном и урезанном виде. Упадок финансового рынка и его инфраструктуры в советское время обусловливался господством командно-административной системы управления, полным огосударствлением средств производства, отсутствием частной собственности как основы формирования финансового рынка. Мобилизация денежных сбережений только через государственные займы была ограниченным финансовым инструментом, который применялся командно-административной системой неэффективно. Это повлекло объективное отставание отечественной экономики во многих отраслях. Из-за сложности концентрации денег из внутренних резервов для создания конкурентоспособных производств не использовался могучий научно-технический потенциал, созданный в советские времена.

Финансовый рынок как экономическая категория. Инвестирование, как отмечалось, обеспечивается через развитой финансовый рынок. Выясним, чем этот рынок и его сегменты отличаются от других. В экономической литературе не существует единой трактовки экономической сущности понятия “финансовый рынок”. Часто его отождествляют с денежным, кредитным или инвестиционным рынком.

Понятие “финансовый рынок” очень широко, поскольку охватывает не только финансовые связи, но и многие формы отношений собственности и их перераспределения (трансформации).

Финансовый рынок — это система экономических отношений, в процессе которых распределяются и перераспределяются финансовые активы страны под воздействием спроса и предложения на них со стороны разных субъектов экономики. Эти экономические отношения определяются объективными экономическими законами и финансовой политикой государства, которые в конечном итоге формируют сущность финансового рынка, то есть связи и отношения как непосредственно на рынке, так и с другими экономическими категориями.

Для понимания финансовых активов целесообразно исходить из их общего определения. В системе национальных счетов активы считаются объектами, имеющими стоимость и находящимися в собственности экономических субъектов, от которых в будущем следует ожидать получения прибыли или других доходов. Финансовые активы отвечают этому назначению как средства накопления стоимости. В системе национальных счетов финансовые активы классифицируются по семи основным категориям, к которым относятся монетарное золото[1] и специальные права заимствования международного валютного фонда, наличность и депозиты, ценные бумаги (кроме акций); займы, акции и другой паевой капитал, страховые технические резервы, другие счета к получению или к оплате. Характерным признаком финансовых активов является обязательность требований к другим институциональным единицам, которые являются заемщиками и имеют обязательства перед своими кредиторами. Финансовыми считаются обязательства должника перед своим кредитором на оплату выставляемых ему требований. *Финансовый рынок* — это обобщенное название рынков, где проявляются спрос и предложение на разные финансовые активы (финансовые услуги). С *организационной точки зрения финансовый рынок* является системой самостоятельных отдельных рынков (сегментов), в каждом из которых выделяются рынки конкретных видов финансовых активов (секторы). Следовательно, финансовый рынок — это сложная экономическая система, являющаяся сферой проявления экономических отношений:

- при распределении добавленной стоимости и ее реализации путем обмена денег на финансовые активы;
- между стоимостью и потребительской стоимостью товаров, обращающихся на этом рынке (финансовых активов);
- между продавцами и покупателями финансовых активов при реализации стоимости, воплощенной в этих активах;
- между населением, производителями и государством относительно перераспределения свободных средств на основе полной экономической самостоятельности, механизма саморегулирова-

[1] Монетарным считается золото в форме монет, слитков или брусков не менее 995-й пробы. Право собственности на монетарное золото принадлежит центральному (национальному) банку и центральному правительству. Монетарное золото и специальные права заимствования принадлежат к активам, по которым невозможно невыполнение обязательств.

ния рыночной экономики, внутренне- и межотраслевого перемещения финансовых ресурсов.

Функции финансового рынка. Сущность финансового рынка и его роль в экономике государства полнее всего раскрываются в его функциях, основными из которых являются следующие:

- мотивированная мобилизация сбережений частных лиц, частного бизнеса, государственных органов и зарубежных инвесторов и трансформация аккумулированных средств в ссудный и инвестиционный капитал;
- реализация стоимости, воплощенной в финансовых активах, и доведение финансовых активов до потребителей (покупателей, вкладчиков);
- перераспределение на взаимовыгодных условиях средств предприятий с целью их более эффективного использования;
- финансовое обслуживание участников экономического кругооборота и финансовое обеспечение процессов инвестирования в производство, расширение производства и паевого участия на основе определения наиболее эффективных направлений использования капитала в инвестиционной сфере;
- влияние на денежное обращение и ускорение оборота капитала, что способствует активизации экономических процессов;
- формирование рыночных цен на отдельные виды финансовых активов;
- страховая деятельность и создание условий для минимизации финансовых и коммерческих рисков;
- операции по экспорту-импорту финансовых активов и другие финансовые операции, связанные с внешнеэкономической деятельностью;
- кредитование правительства, местных органов самоуправления путем размещения правительственных и муниципальных ценных бумаг;
- распределение государственных кредитных ресурсов и размещение их среди участников экономического кругооборота.

Функция финансового рынка относительно доведения финансовых активов до потребителя проявляется через создание сети институтов по реализации финансовых активов (банков, бирж, брокерских контор, инвестиционных фондов, фондовых магазинов, страховых компаний и т. п.). Эта функция направлена на обеспечение нормальных условий для реализации денежных ресурсов (сбережений) пот-

ребителей (покупателей, вкладчиков) в обмен на финансовые активы, представляющие для них интерес.

Удовлетворяя значительный объем инвестиционных потребностей субъектов хозяйствования, механизм финансового рынка через систему ценообразования на отдельные инвестиционные инструменты обнаруживает самые эффективные сферы и направления инвестиционных потоков для обеспечения высокого уровня доходности капитала, используемого с этой целью. Рыночный механизм ценообразования на финансовом рынке противоположен государственному, хотя и находится под определенным влиянием государственного регулирования. Этот механизм дает возможность полностью учитывать текущее соотношение спроса и предложения по различным финансовым активам, что формирует соответствующий уровень цен на них; максимально удовлетворять экономические интересы продавцов и покупателей финансовых активов.

Содержание функции финансового обеспечения процессов инвестирования заключается в создании финансовым рынком условий для привлечения (концентрации) предпринимателем финансовых ресурсов, необходимых для развития производственно-торгового процесса. Привлечение финансовых ресурсов предусматривает как накопление капитала, так и взятие его в долг (заем), в наем (селенг).

Сущность функции воздействия на денежное обращение сводится к созданию финансовым рынком условий для непрерывного перемещения денег в процессе осуществления разнообразных платежей и регулирования объема денежной массы в обращении. Через эту функцию на финансовом рынке реализуется денежная политика государства. От устойчивости денежного обращения зависит устойчивость финансового рынка.

Финансовым рынком выработан собственный механизм страхования ценового риска (и соответственно система специальных финансовых инструментов), который в условиях нестабильности экономического развития страны и конъюнктуры финансового и товарного рынков дает возможность свести до минимума финансовый и коммерческий риск продавцов и покупателей финансовых активов и реального товара, связанный с изменением цен на него. Кроме того, в системе финансового рынка распространено предложение разнообразных страховых услуг.

Обеспечивая мобилизацию, распределение и эффективное использование свободного капитала, удовлетворение в кратчайшие сроки потребности в нем отдельных субъектов хозяйствования, фи-

нансовый рынок способствует ускорению оборота используемого капитала, каждый цикл которого генерирует дополнительный доход и прирост национального дохода в целом.

Отметив позитивное влияние финансового рынка на развитие экономики, следует также остановиться на проблемах, существующих на современном этапе его функционирования. В частности, для Украины они связаны с тем, что ее финансовый рынок начал формироваться в период глобализации многих экономических процессов в том числе и финансового рынка.

К предпосылкам глобализации рынка капиталов относятся:

- технические достижения в сфере обработки информации и коммуникаций;
- устранение или ослабление ограничений на перемещение капиталов через границы;
- либерализация внутренних рынков капиталов;
- развитие нерегулируемых иностранных рынков;
- ускоренное увеличение количества производных инструментов;
- развитие рынка еврооблигаций.

Экономическая и финансовая глобализация, бесспорно, имеет много положительного, но, к сожалению, не все государства могут воспользоваться ее преимуществами. С ее развитием государство, нация теряют возможность эффективно осуществлять свой суверенитет над валютой и финансами; в мировом экономическом пространстве распространяется господство транснациональных корпораций, их финансовые возможности иногда превышают бюджеты средних европейских государств. Именно они заинтересованы в том, чтобы капитал мог в считанные часы перемещаться из одной точки мира в другую. О большой опасности спекулятивного капитала, который превышает национальный капитал всех стран вместе взятых, хорошо знают как ученые, так и государственные деятели. Слабое государство, продукция которого неконкурентоспособна, становится добычей транснациональных корпораций, затоваривается дешевыми товарами широкого потребления, не может защитить своего товаропроизводителя, развивать и укреплять национальную экономику. Поэтому в Украине необходимо разработать методы и механизмы защиты своего экономического суверенитета, завоевать позиции на мировом рынке, разработать полноценную концепцию участия в блоках защиты от притеснения отечественного производства со стороны транснациональных компаний.

Таким образом, Украине нужно сформировать механизм защиты от кризисных явлений, порождаемых внезапным притоком и оттоком средств финансовых спекулянтов. При этом, очевидно, не удастся избежать определенных таможенных, налоговых ограничений и т. п.

Необходимо тщательным образом разработать меры финансовой безопасности Украины в связи с сокращением ограничений на движение капитала.

Считаем, что до тех пор, пока Украина не достигнет устойчивого экономического развития и не станет равноправным партнером экономически развитых стран на мировом финансовом рынке, государственное регулирование должно препятствовать распространению виртуальной финансовой экономики, защищать и поощрять реальных инвесторов, ограничивать деятельность финансовых спекулянтов. Учитывая это, необходимо:

- сохранить отдельные валютные ограничения на операции, связанные с движением капитала;
- принимать меры обеспечения прозрачного механизма учета и перехода прав собственности на фондовом рынке;
- стимулировать выполнение рынком акций функции мобилизации капитала;
- способствовать притоку средств в производственный сектор и реальную экономику, использовать налогообложение для стимулирования инвестиций в производство;
- сдерживать увеличение доходов, которые можно получить в результате финансовых спекуляций. Для этого нужно сдерживать колебание на валютном и фондовом рынках (в том числе на рынке государственных ценных бумаг), то есть ограничивать спекулятивные процессы на финансовом рынке;
- стимулировать привлечение инвестиций в производство через кредитование, поскольку невозможность воспользоваться кредитом приводит к расширению рискового и спекулятивного рынка акций.

Структура финансового рынка обусловлена функциями, которые он выполняет. В этом понимании финансовый рынок является полисистемой, в которую входят подсистемы, определяемые по разным признакам: часовому (период обращения финансовых активов), институциональному, на основе выделения рынков определенных групп и видов финансовых активов и др.

По периоду обращения финансовых активов финансовый рынок делится:

- на рынок денег, на котором осуществляются операции купли-продажи краткосрочных финансовых инструментов со сроком обращения до одного года. Финансовые активы, обращающиеся на рынке денег, являются высоколиквидными, им присущ невысокий уровень финансового риска;
- на рынок капиталов, на котором осуществляются операции купли-продажи финансовых инструментов со сроком обращения более чем один год. Финансовые активы, которые обращаются на рынке капиталов, как правило, менее ликвидные, им присущ больший уровень финансового риска и больший уровень доходности в сравнении с финансовыми активами денежного рынка.

Деление финансового рынка на рынок денег и рынок капиталов в современных условиях носит несколько условный характер, поскольку современные рыночные технологии и условия эмиссии многих финансовых инструментов предусматривают относительно простой и быстрый способ трансформации отдельных краткосрочных финансовых активов в долгосрочные и наоборот.

По *институциональному признаку* финансовый рынок рассматривается как совокупность соответствующих финансовых институций — банков, страховых компаний, инвестиционных фондов и компаний, пенсионных фондов, кредитных союзов, бирж, фирм-регистраторов, брокерских фирм, рейтинговых агентств и т. п.

Финансовый рынок как совокупность рынков определенных групп и видов финансовых активов изображен на рис. 6.2.

Выделяют также первичный и вторичный финансовый рынок; местный, региональный, национальный, международный и мировой финансовый рынок.

По степени организованности финансовый рынок подразделяют на организованный[1] и неорганизованный[2]. Определенные сегменты фи-

---

[1] Организованным является финансовый рынок, функционирующий по определенным правилам, которые устанавливают специальные финансовые учреждения: банки, ломбарды и финансовые биржи (фондовая, валютная, драгоценных металлов и ценных камней).

[2] Неорганизованный финансовый рынок представляет собой сферу купли-продажи финансовых активов через другие разнообразные финансовые институты, физических лиц и юридических лиц.

Рис. 6.2. **Структура финансового рынка (по группам и видам финансовых активов)**

нансового рынка (например, рынок ценных бумаг и валютный) подразделяют на биржевой и внебиржевой[1]. *По принципу возвращения* различают финансовые рынки долговых обязательств и инструментов собственности; *по форме организации* — организационные и распределительные.

Один и тот же финансовый актив может быть товаром нескольких рынков. В результате этого указанные рынки (сегменты) тесно взаимосвязаны.

Денежный рынок как сегмент финансового рынка, на котором осуществляются краткосрочные депозитно-заемные операции (сроком до одного года), обслуживает движение оборотных средств предприятий и организаций, краткосрочных средств банков, учреждений, общественных организаций, государства и населения. Объектом купли-продажи на денежном рынке являются временно свободные средства.

Инструментами денежного рынка являются казначейские и коммерческие векселя, депозитные сертификаты, банковские акцепты. Ценой "товара", продающегося и покупающегося на рынке, является ссудный процент.

Кредитный рынок как часть финансового, на котором формируются спрос и предложение на средне- и долгосрочный ссудный капитал, выполняет следующие функции: во-первых, объединяет мелкие, разрозненные денежные сбережения населения, государственных организаций, частного бизнеса, зарубежных инвесторов и формирует крупные денежные фонды; во-вторых, трансформирует средства в ссудный капитал, который обеспечивает внешние источники финансирования материального производства национальной экономики; в-третьих, предоставляет займы государственным органам и населению для покрытия бюджетного дефицита, финансирования части жилищного строительства. Кредитный рынок обеспечивает накопле-

---

[1] Биржевой рынок связывают с понятием фондовой (валютной) биржи как особо организованного, как правило, вторичного рынка финансовых активов (ценных бумаг, валюты), который способствует повышению мобильности капитала и выявлению реальных рыночных цен активов. В развитых странах на биржу могут попасть не все эмитированные ценные бумаги, а лишь гарантированные, отвечающие не только требованиям листинга, но и потребности общества в развитии конкретной отрасли национального хозяйства.

Внебиржевой рынок охватывает рынок операций с финансовыми активами (ценными бумагами, валютой) вне биржи: например, первичное размещение и перепродажа ценных бумаг эмитентов, которые не желают попасть на биржу.

ние, движение, распределение и перераспределение ссудного капитала между сферами экономики.

Валютный рынок — это система постоянных и в то же время разнообразных экономических и организационных отношений между участниками международных расчетов относительно валютных операций[1]; внешней торговли; предоставления финансовых услуг; осуществления инвестиций и других видов деятельности, которые нуждаются в обмене и использовании иностранных валют. На валютном рынке действует определенный механизм, с помощью которого устанавливаются правовые и экономические отношения между потребителями и продавцами валют. Валютная биржа является организационно оформленным регулярным валютным рынком, на котором происходит торговля валютой на основе спроса и предложения[2].

К слагаемым финансового рынка относится также **рынок ценных бумаг**, который в развитых странах является механизмом финансирования экономики и барометром экономической и политической жизни. На нем осуществляются эмиссия, купля-продажа ценных бумаг, устанавливается цена на них, формируются и уравновешиваются спрос и предложение.

Рынок ценных бумаг (РЦБ) — это специфическая сфера рыночных отношений, где объектом операций являются ценные бумаги.

Задача рынка ценных бумаг заключается в создании условий и обеспечении наиболее полного и быстрейшего переливания сбережений в инвестиции по цене, которая удовлетворяла бы обе стороны. Через рынок ценных бумаг создаются денежные накопления кредитно-финансовых институтов, предприятий, государства, направляемые на финансирование производственных и непроизводственных нужд.

Рынок ценных бумаг охватывает операции по выпуску и обращению инструментов займа, инструментов собственности, а также их сочетаний и производных. К *инструментам займа* принадлежат облигации, векселя, сертификаты; к *инструментам собственности* —

---

[1] Стержнем валютных операций, осуществляемых на валютном рынке, является валютный курс, уровень которого постоянно колеблется под воздействием спроса и предложения участников этих операций.

[2] Как самостоятельная структура такая торговля широко функционировала еще в период домонополистического капитализма. В настоящее время в развитых странах операции с иностранной валютой сосредоточены преимущественно в крупных банках. Лишь в отдельных странах сохранились валютные биржи как самостоятельные структуры (например, в Германии и Франции).

все виды акций, к *гибридным* — ценные бумаги, имеющие признаки как облигаций, так и акций, к *производным* (деривативам) — варранты, опционы, фьючерсы и другие аналогичные ценные бумаги.

Учитывая вышеизложенное, рынку инструментов займа как элементу рынка заемных капиталов (кредитного рынка) свойственно наличие заемного капитала, в то время как рынку инструментов собственности — собственного капитала, то есть долей (паев) владельцев в собственном капитале компании.

Широкий выбор инструментов рынка ценных бумаг, условий их выпуска, погашения и выплаты дохода, разные схемы торговли и связей между субъектами рынка ценных бумаг обеспечивают максимальную мобилизацию финансовых ресурсов, их рациональное распределение, быстрое перераспределение и эффективное использование. Это определяет ведущее место этого элемента финансового рынка в финансовой системе и его влияние на социально-экономическое развитие страны. В Украине выпускаются следующие виды ценных бумаг: акции, облигации внутренних и внешних государственных займов, местных займов, облигации предприятий, казначейские обязательства, векселя, инвестиционные и сберегательные сертификаты. Различают первичный и вторичный рынки ценных бумаг. *Первичный рынок* выпускает в обращение ценные бумаги на основе объявления об эмиссии. Торговля происходит между эмитентами, с одной стороны, и инвесторами и финансовыми посредниками — с другой. *Вторичный рынок* характеризуется операциями перепродажи ценных бумаг, которые осуществляются между отдельными инвесторами, инвесторами и финансовыми посредниками, а также непосредственно между финансовыми посредниками.

Страховой рынок является сферой денежных отношений, где объектом купли-продажи является специфический товар — страховая услуга (страховая защита), а также формируются спрос и предложение на нее. Основными сегментами страхового рынка является страхование жизни, ответственности, рисков и имущественное.

Рынок драгоценных металлов, камней и других объектов реального инвестирования охватывает операции инвестирования в предметы коллекционирования (художественные произведения, антиквариат, ценности нумизматов и т. п.), драгоценные металлы и камни и другие материальные ценности. Связанная с этими объектами реального инвестирования инвестиционная деятельность происходит на специализированных рынках: золота, серебра и т. п.

Рынок недвижимости имеет много общего с рынками финансов, поэтому в системе финансового рынка целесообразно выделить рынок инструментов недвижимости. Недвижимость (например, жилищную) как финансовый инструмент можно применять на финансовом рынке как пассивно, так и активно. Благодаря быстрому изменению стоимости объектов недвижимости определенного типа вложение средств в приобретение таких объектов может стать выгоднее, чем сугубо банковские операции. Вложение средств в недвижимость является надежным средством против инфляции. Цены на недвижимость постоянно повышаются, что вызывает заключение спекулятивных соглашений с недвижимостью, концентрацию земли у владельцев, выведение земельных участков из хозяйственного оборота с целью спекуляции на повышении цен. Рынок недвижимости является системой экономических отношений, возникающих при вкладывании капитала в объекты недвижимости и других операциях с недвижимостью. Эти отношения формируются между инвесторами при купле-продаже недвижимости, ипотеке, сдаче объектов недвижимости в доверительное управление, наем и т. п. Рынок недвижимости — это сфера вложения капитала в объекты недвижимости с целью получения прибыли или приобретения недвижимости в личную собственность. К недвижимому имуществу принадлежат земля, дома, сооружения, участки, в недрах которых есть природные ресурсы, лесные насаждения, водные объекты.

При операциях купли-продажи недвижимости инвесторы рассматривают недвижимое имущество не только как товар, а в первую очередь как финансовый актив, который может принести доход через определенный промежуток времени.

Недвижимость производственного назначения является формой существования капитала, а недвижимость потребительского назначения — функцией дохода. В каждой стране существует собственная классификация недвижимости в целях налогообложения. Например, в США недвижимость подразделяется на производственную, инвестиционную, потребительскую и спекулятивную. Относительно каждого из видов недвижимости составляется особая система взимания налогов. В Германии в системе налогообложения имущества специально выделяется налог на недвижимое имущество юридических и физических лиц.

Точно оценить инвестиционные активы, существующие в экономике, невозможно. Однако можно утверждать, что недвижимость, то

есть земля и все, что на ней размещено, является наибольшей частью мирового богатства и одним из наиболее привлекательных финансовых активов, стоимость которого постоянно растет. В первую очередь это характерно для стоимости земельных ресурсов. Рассмотренные особенности недвижимости, а также то, что богатство чаще всего ассоциируется именно с объектами недвижимого имущества, обеспечили необходимые условия для развития в рыночной экономике налогообложения операций с недвижимым имуществом.

6.2. Субъекты финансового рынка

Субъектами финансового рынка являются физические и юридические лица, а также финансовые посредники, которые получают в пользование деньги клиентов и должны получать доход в размере, дающем возможность удовлетворить требования клиентов и имеющем среднюю норму прибыли для этого вида деятельности.

Субъекты финансового рынка подразделяются на хозяйствующие; домохозяйства; государство; местные органы власти, а *по функциям* — на эмитентов; инвесторов (индивидуальных и институциональных); финансовых посредников; институты инфраструктуры рынка; государственные регулирующие органы.

Чрезвычайно важную роль в системе финансового рынка играют домохозяйства. Часть дохода, который не используется домохозяйством на протяжении текущего периода, превращается в сбережение и может при наличии соответствующего финансового механизма стать мощным источником экономического развития страны.

Если в среднем на протяжении года домохозяйства тратят меньше, чем зарабатывают, то хозяйствующие субъекты (предприятия) — несколько больше, чем получают от продажи своей продукции. Это объясняется тем, что кроме платы за ресурсы эти субъекты должны еще вкладывать инвестиции (в основной капитал и товарно-материальные запасы). Субъекты хозяйствования привлекают необходимые для инвестиций финансовые ресурсы за счет продажи на финансовом рынке ценных бумаг собственной эмиссии.

Государство как субъект финансового рынка. Государственный сектор связан с экономической системой в целом через налоги, государственные закупки и займы. Последний способ связи государства с экономической системой правительство осуществляет на финансовом рынке.

Государственные расходы не всегда совпадают с налоговыми поступлениями. В результате возникает бюджетный дефицит, покрываемый за счет займов, которые осуществляются на финансовом рынке путем продажи облигаций правительства и других ценных бумаг как финансовым посредникам, так и непосредственно семейным хозяйствам. Если у государства возникает излишек финансовых ресурсов, то правительство становится “чистым” поставщиком средств на финансовый рынок.

Воздействие государства на кругооборот финансовых активов на финансовом рынке проявляется через такой источник, как фискальная политика. Повышая прямые налоги, правительство может увеличить также объем средств, изымаемых у домохозяйств. Последние, в свою очередь, вынуждены уменьшать либо сбережения, либо расходы на потребление. В любом случае следствием будет уменьшение национального продукта как непосредственно, то есть через уменьшение доходов, получаемых фирмами от продажи потребительских товаров, так и опосредствовано, учитывая уменьшение объемов сбережений. А это означает также уменьшение объемов инвестиционных средств, которые фирмы могут израсходовать на приобретение капитальных благ. Снижение прямых налогов стимулирует увеличение как сбережений, так и потребления, таким образом положительно влияя на увеличение национального продукта.

В финансовом мире ценные бумаги государства используются в качестве эталона свободного от риска дохода, как вечная альтернатива другим вложением капитала. Как свидетельствует мировая практика, все развитые страны используют выпуск государственных ценных бумаг как неэмиссионный источник для финансирования дефицита бюджета.

В каждой стране существует собственная специфика, касающаяся эмиссии и распространения государственных ценных бумаг, что обусловливается особенностями исторического и экономического развития страны и рынка заемных капиталов, полномочиями разных уровней государственного управления.

Государственные облигации являются свидетельствами о предоставлении их владельцам займа государства в лице национального правительства и местных органов управления. Облигации государство выпускает с целью покрытия государственных расходов, если недостает бюджетных средств. Государство гарантирует выкуп государственных облигаций, поэтому они считаются первоклассными ценными бумагами с высоким рыночным и кредитным рейтингом.

В Украине выпуск и обращение облигаций предусмотрены гл. 3 Закона Украины “О ценных бумагах и фондовой бирже” [23]. Согласно ст. 10 данного закона облигация определяется как ценная бумага, свидетельствующая о внесении ее владельцем средств и подтверждает обязательство возместить ему нарицательную стоимость этой ценной бумаги в предусмотренный в ней срок с выплатой фиксированного процента (если иного не предусмотрено условиями выпуска).

Действующим законодательством предусматривается выпуск облигаций двух видов: внутренних и внешних государственных и местных займов; предприятий.

Решение о выпуске облигаций внутренних республиканских займов принимает Кабинет Министров Украины, местных — местные советы народных депутатов.

Роль казначейских ценных бумаг в управлении государственным бюджетом. Одним из базовых условий достижения политической, экономической и социальной стабильности в государстве является осуществление взвешенной бюджетной политики, в том числе принятие и соблюдение бездефицитного государственного бюджета. С этой целью страны с развитой рыночной экономикой используют выпуск казначейских ценных бумаг.

В Украине правовые основания этого вида ценных бумаг установлены Законом Украины “О ценных бумагах и фондовой бирже”.

Казначейскими обязательствами определяются ценные бумаги на предъявителя, размещаемые исключительно на добровольных началах среди населения, свидетельствующие о внесении их владельцами средств в бюджет и дающие право на получение финансового дохода (ст. 15 Закона). Средства от реализации казначейских обязательств направляются на покрытие текущих расходов Государственного бюджета.

В Украине могут выпускаться следующие казначейские обязательства: долгосрочные (от пяти до десяти лет), среднесрочные (от одного до пяти лет) и краткосрочные (до одного года).

Решение о выпуске долго- и среднесрочных казначейских обязательств принимает Кабинет Министров Украины, краткосрочных — Министерство финансов Украины.

Как свидетельствует практика многих стран, выпуск отдельных видов казначейских бумаг может способствовать выравниванию неравномерности налоговых поступлений. Казначейство (министер-

ство финансов) Великобритании, например, выпускает именные налогово-депозитные сертификаты, которые по желанию их держателей могут быть или в любое время возвращены назад, или использованы при уплате налогов. В последнем случае по сертификатам платятся повышенные проценты, благодаря чему стимулируется интерес плательщиков к предварительному внесению налоговых платежей и уменьшается возможность кассовых разрывов между доходами и расходами бюджета.

Целесообразно также обратиться к опыту США, где практикуется выпуск казначейских бумаг нескольких классических видов. В зависимости от срока и условий выпуска казначейские ценные бумаги в США выпускаются в виде казначейских векселей (на 3, 6, 12 месяцев), казначейских нот (на 2, 3, 4, 5, 7 и 10 лет) и казначейских облигаций (на 20–30 лет). Это дает возможность правительству США эффективно осуществлять управление государственным бюджетом, оперативно выпуская инструменты, представляющие интерес для фондового рынка.

В Украине в соответствии с Порядком применения векселей Государственного казначейства, утвержденным постановлением Кабинета Министров Украины от 27.06.96 № 689, уже применялась практика выпуска специального вида казначейских ценных бумаг — векселей Государственного казначейства на сумму 5 и 10 тыс. грн. Проценты на вексельную сумму не начислялись. Векселедателем и плательщиком по казначейским векселям было Главное управление Государственного казначейства. Векселя выдавались на предъявителя и срок платежа по ним не должен был превышать одного года.

Казначейские векселя могут использоваться их держателями с такой целью: для погашения кредиторской задолженности при согласии соответствующих кредиторов; расчетов за вексельными суммами; продаже юридическим лицам, которые являются резидентами в соответствии с законодательством Украины; залоги с целью обеспечения обязательств перед резидентами согласно законодательству о залоге; зачисление в уплату налогов в государственный бюджет по желанию векселеполучателя.

Погашает казначейские векселя Главное управление Государственного казначейства путем перечисления на счет предъявителей казначейских векселей средств в размере соответствующих вексельных сумм; зачисления казначейских векселей к уплате их держателями налогов в Государственный бюджет Украины.

Местные займы являются одним из важных инструментов финансирования неотложных общественных потребностей, таких как развитие систем электро-, водоснабжения и канализации, строительство жилья, развитие транспортных сетей, строительство объектов образования, здравоохранения и т. п. Как свидетельствует мировой опыт, возможность получить значительные дополнительные финансовые ресурсы для развития инфраструктуры городов путем выпуска облигаций обусловливает высокие темпы развития рынка муниципальных ценных бумаг, субъектами которого являются в первую очередь местные органы власти. Согласно действующему законодательству Украины решение о выпуске облигаций принимают органы местного самоуправления. Структура и объемы выпуска местных займов зависят от денежной и финансовой ситуации, а также от общего социально-экономического положения в стране.

Субъектов финансового рынка подразделяют на прямых участников и финансовых посредников.

Продавцы и покупатели финансовых активов (услуг) образуют группу прямых участников финансового рынка, которые осуществляют на нем основные финансовые операции.

На рынке заемных капиталов функционируют прямые участники финансовых операций. Рассмотрим основных из них.

Кредиторы. Они характеризуют субъектов финансового рынка, предоставляющих заем во временное пользование под определенный процент.

Основной функцией кредиторов является продажа денежных собственных и привлеченных активов для удовлетворения нужд заемщиков в финансовых ресурсах. Кредиторами на финансовом рынке могут быть государство (которое осуществляет целевое кредитование предприятий за счет общегосударственного и местных бюджетов, а также государственных целевых внебюджетных фондов), коммерческие банки (которые выполняют наибольшее количество кредитных операций) и небанковские кредитно-финансовые учреждения.

Заемщики. Они характеризуют субъектов финансового рынка, получающих займы от кредиторов под определенные гарантии их возвращения и за определенную плату в форме процента. Основными заемщиками денежных активов на финансовом рынке является государство (которое получает кредиты от международных финансовых

организаций и банков), коммерческие банки (которые получают кредиты на межбанковском кредитном рынке), предприятия (для удовлетворения потребностей в денежных активах с целью пополнения оборотных средств и формирования инвестиционных ресурсов) и население (в форме потребительского финансового кредита, используемого в инвестиционных целях).

Основными (классическими) субъектами рынка заемных капиталов являются коммерческие банки, брокерские конторы, дисконтные компании и другие финансово-кредитные институты, которые мобилизуют и перераспределяют средства предприятий, банков, населения, учреждений.

Рассмотрим основных прямых участников финансовых операций, действующих *на рынке ценных бумаг*.

Эмитенты. Они характеризуют субъектов финансового рынка, привлекающих необходимые финансовые ресурсы за счет выпуска (эмиссии) ценных бумаг. На финансовом рынке эмитенты являются исключительно продавцами ценных бумаг с обязательством выполнять все требования, вытекающие из условий их выпуска. Эмитентами ценных бумаг является государство (исполнительные органы государственной власти и органы местного самоуправления) и юридические лица, в частности акционерные общества. Кроме того, на национальном финансовом рынке могут обращаться ценные бумаги, эмитированные нерезидентами.

Инвесторы. Они характеризуют субъектов финансового рынка, вкладывающих средства в различные виды ценных бумаг с целью получения дохода. Этот доход формируется за счет получения инвесторами процентов, дивидендов и прироста курсовой стоимости ценных бумаг. Инвесторов, функционирующих на финансовом рынке, классифицируют по следующим признакам: статусу — *индивидуальные* (отдельные предприятия и физические лица) и *институциональные* (представленные различными финансово-инвестиционными институтами); цели инвестирования — *стратегические* (покупают контрольный пакет акций для осуществления стратегического управления предприятием) и *портфельные* (покупают отдельные виды ценных бумаг исключительно с целью получения дохода); принадлежности к резидентам на национальном финансовом рынке — *отечественные* и *иностранные*.

На валютном рынке основными участниками валютных операций являются следующие.

Продавцы валюты. Основными продавцами валюты являются государство (реализующее на рынке через уполномоченные органы часть валютных резервов), коммерческие банки (имеющие лицензию на осуществление валютных операций), предприятия, осуществляющие внешнеэкономическую деятельность (реализуют на рынке собственную валютную выручку за экспортированную продукцию), и физические лица (реализуют имеющуюся у них валюту через сеть обменных валютных пунктов).

Покупатели валюты. Основными покупателями валюты являются те же субъекты, что являются ее продавцами.

Рассмотрим основных прямых участников финансовых операций, которые действуют *на страховом рынке.*

Страховщики. Они характеризуют субъектов финансового рынка, реализующих страховые услуги различных видов (страховые продукты). Основной функцией страховщиков на финансовом рынке является осуществление всех видов и форм страхования путем взятия на себя за определенную плату разных видов рисков с обязательством возместить субъекту страхования убытки при наступлении страхового случая. Основными страховщиками являются страховые фирмы и компании открытого типа (предоставляют страховые услуги всем категориям субъектов страхования); страховые компании и фирмы — дочерние компании в составе холдинговой компании (финансово-промышленной группы), созданные с целью страхования преимущественно субъектов хозяйствования, которые входят в ее состав (совпадение стратегических экономических интересов страховщика и его клиентов в этом случае создает широкие финансовые возможности для эффективного использования страховых платежей) и компании по перестрахованию риска (перестраховщики), которые берут на себя часть риска (или весь риск) от других страховых компаний (основной целью операций перестрахования является дробление больших рисков для уменьшения сумм убытка, который возмещается первичным страховщиком при наступлении страхового случая).

Страхователи. Они характеризуют субъектов финансового рынка, покупающих страховые услуги у страховых компаний и фирм с целью минимизации своих финансовых потерь при наступлении страхового случая. Страхователями являются юридические и физические лица.

Посредниками в осуществлении страхования являются брокеры (от страхователя) и страховые агенты (от страховщика).

На рынке золота (и других драгоценных металлов) и драгоценных камней основными прямыми участниками финансовых операций являются продавцы и покупатели.

Продавцы драгоценных металлов и камней. Такими продавцами могут быть государство (реализует часть своего золотого запаса), коммерческие банки (реализуют часть своих золотых авуаров), юридические и физические лица (при необходимости реинвестировать средства, которые раньше были вложены в этот вид активов).

Покупателями драгоценных металлов и камней являются те же субъекты, что являются продавцами.

На рынке недвижимости основные субъекты подразделяются на участников первичного и вторичного рынков недвижимости.

Продавцами на первичном рынке недвижимости являются отдельные строительные фирмы и муниципальная власть; на вторичном — риэлтерские фирмы, частные лица, стремящиеся улучшить состояние своего жилья или материальное положение, лица, отбывающие в эмиграцию. На вторичном рынке жилья выделяется арендный сектор. Сдача жилья в аренду практикуется как частными владельцами, так и муниципальной властью.

Покупателями жилья являются риэлтерские фирмы, юридические и физические лица. Кроме продавцов и покупателей инфраструктуру рынка жилья образуют агентства по недвижимости (риэлтерские фирмы); оценщики жилья; банки, осуществляющие кредитование и финансирование жилищного строительства, кредитование покупки жилья и ипотечные операции; юристы, специализирующиеся на операциях с недвижимостью; страховые компании; информационные (в том числе рекламные) структуры.

6.3. Инструменты финансового рынка

Общая характеристика основных инструментов финансового рынка. Выполняя операции на финансовом рынке, его участники выбирают соответствующие финансовые инструменты — финансовые документы, обращающиеся на рынке, имеющие денежную стоимость, с помощью которых осуществляются операции на финансовом рынке. Финансовые инструменты, обращающиеся на отдельных сегментах финансового рынка, на современном этапе очень разнообразны.

По отдельным видам финансовых рынков различают определенные инструменты, которые обслуживают их. Рассмотрим основные из них.

Инструменты рынка заемных капиталов: деньги и расчетные документы, обращающиеся на денежном рынке.

Инструменты рынка ценных бумаг: разнообразные ценные бумаги, обращающиеся на этом рынке (состав ценных бумаг по их видам, особенностям эмиссии и обращения утверждается соответствующими нормативно-правовыми актами).

Инструменты валютного рынка: иностранная валюта, расчетные валютные документы, а также отдельные виды ценных бумаг, обслуживающих этот рынок.

Инструменты страхового рынка: страховые услуги, предлагаемые на продажу (страховые продукты), а также расчетные документы и отдельные виды ценных бумаг, обслуживающие этот рынок.

Рынок золота (серебра, платины) и драгоценных камней: указанные драгоценные металлы и камни покупают с целью формирования финансовых резервов и тезаврации; это также расчетные документы и ценные бумаги, обслуживающие этот рынок.

Инструменты рынка недвижимости: ценные бумаги и документы, свидетельствующие о праве собственности на тот или другой вид недвижимости.

По сроку обращения различают следующие финансовые инструменты:

- *краткосрочные* (с периодом обращения до одного года), они самые многочисленные и предназначены для обслуживания операций на рынке денег;
- *долгосрочные* (с периодом обращения больше года) — так называемые бессрочные финансовые инструменты, конечный срок погашения которых не устанавливается (например, акции); эти финансовые инструменты обслуживают операции на рынке капитала.

По характеру финансовых обязательств финансовые инструменты делятся на следующие:

- *без последующих финансовых обязательств*, то есть инструменты, по которым последующие финансовые обязательства не возникают; как правило, они являются предметом непосредственно финансовой операции и при их передаче покупателю продавец не несет относительно них дополнительных финансовых обязательств (например, валютные ценности, золото);
- *долговые*, характеризующие кредитные отношения между их покупателем и продавцом и обязывающие должника погасить в

предусмотренные сроки их нарицательную стоимость и заплатить дополнительное вознаграждение в виде процента (если это вознаграждение не входит в состав нарицательной стоимости погашаемого долгового финансового инструмента).

Примерами долговых финансовых инструментов являются облигации, векселя, чеки.

Кроме государственных (см. главу 6.2) в Украине выпускаются облигации предприятий.

Облигации могут выпускаться предприятиями всех предусмотренных законодательством Украины форм собственности, объединениями предприятий, акционерными и другими обществами. Акционерные общества могут выпускать облигации в размере, который не превышает 25 % размера уставного фонда и только после оплаты всех выпущенных акций.

Эмиссию облигаций могут осуществлять практически все юридические лица, за исключением инвестиционных фондов и инвестиционных компаний, которым это запрещено Законом Украины "Об институтах общего инвестирования (паевые и корпоративные инвестиционные фонды)".

Вексельное обращение является неотъемлемым слагаемым деловой жизни общества. Независимо от того, какую функцию он выполняет (средство платежа, инструмент кредита), взаимоотношения участников вексельного обращения регулируются особыми нормами вексельного права.

Хотя вексель издавна использовали в международных расчетах, национальное законодательство, регулирующее вексельное обращение в разных странах, существенно отличается. Учитывая это, на Женевской конференции 1930 г. были унифицированы нормы вексельного права и выработана Конвенция, которой установлен Единый вексельный закон о переводном и простом векселе.

Страны, подписавшие Конвенцию или присоединившиеся к ней, приняли на себя обязательство ввести в действие на своих территориях Единый вексельный закон.

Согласно ст. 21 Закона Украины "О ценных бумагах и фондовой бирже" векселем признается ценная бумага, свидетельствующая безусловное денежное обязательство векселедателя оплатить после наступления срока определенную сумму денег владельцу векселя (векселеполучателю). После принятия данного Закона и постановления Верховной Рады Украины "О применении векселей в хозяйственном

обороте Украины" от 17 июня 1992 г. в Украине было введено вексельное обращение с использованием простого и переводного векселей в соответствии с Женевской конвенцией 1930 г. В 2001 г. вступил в силу Закон Украины "Об обращении векселей в Украине". Им определено, что выдавать переводные и простые векселя можно лишь для оформления денежного долга за фактически поставленные товары, выполненные работы, предоставленные услуги. Следовательно, **вексель** — это долговое обязательство, дающее его владельцу безусловное право требовать при наступлении срока платежа от векселедателя простого и акцептанта переводного векселя уплаты определенной векселем суммы. Иными словами, вексель — это обязательство, в основу которого положены исключительно деньги. Предметом векселя не могут быть другие обязательства, скажем, расчет электроэнергией, то есть "электрическими деньгами". Расчет каким-либо имуществом с владельцем векселя возможен, но это выходит за рамки вексельного права и обусловливается в отдельном порядке хозяйственными соглашениями.

Пример реализации механизма вексельного обращения приведен на рис. 6.3[1].

Рис. 6.3. **Взаимосвязь субъектов вексельного обращения**

[1] Вследствие финансового кризиса "Запорожсталь", не имея возможности рассчитаться наличными за поставленную руду, выписывает вексель горно-обогатительному комбинату. Последний, зная, что у "Запорожстали" деньги вряд ли появятся, реализует со скидкой (дисконтом) эти векселя через торговую площадку предпринимателям — потребителям металла. Этот покупатель, в свою очередь, предъявляет вексель к оплате "Запорожстали", которая за отсутствием средств рассчитывается продукцией. В конечном итоге потребитель покупает металл дешевле, поскольку вексель он приобрел со скидкой.

Векселя бывают простые (соло-вексель) и переводные (тратта). В переводном векселе векселедатель назначает плательщика по векселю и предлагает ему заплатить определенную сумму по требованию того, на кого он выписал вексель. В простом векселе векселедатель назначает плательщиком себя и не предлагает, а обязывается заплатить.

Паевыми финансовыми инструментами являются акции. Такие финансовые инструменты подтверждают право их владельца на долю (пай) в уставном фонде их эмитента и на получение соответствующего дохода (в форме дивиденда).

Акция — это ценная бумага без установленного срока обращения, удостоверяющая имущественное участие ее владельца в капитале акционерного общества. Владельцы акции становятся пайщиками акционерного общества, его совладельцами, поэтому не могут требовать от общества возвращения вложенных средств. Однако они могут продать акции, но в этом случае теряют право совладельца.

Различают следующие *акционерные общества* (корпорации): *закрытые*, акции которых распределяются между акционерами и не поступают в открытую продажу, и *открытые* (публичные), акции которых свободно продаются и покупаются.

Акция имеет нарицательную стоимость (цена, обозначенная на акции) и рыночную (курс) — цена, по которой реально покупается акция.

Прибыль по акциям выплачивается в виде *дивиденда*, под которым понимают часть чистой прибыли акционерного общества, которая приходится на одну акцию и подлежит распределению между акционерами. В зависимости от порядка выплаты дивидендов и права участия в управлении корпорацией акции делятся на *привилегированные* (преференциальные) и *простые* (обычные).

Привилегированные акции с фиксированным дивидендом, в сущности, близки к облигациям. Такие акции надежны, однако практически исключают увеличение дивидендов, то есть накопление доходов. Разновидностью привилегированных акций являются акции с участием, которыми предусматривается дополнительный доход фиксированного дивиденда. Он уплачивается при условии, что дивиденд по простой акции достиг максимального уровня, предусмотренного уставом корпорации, и в распоряжении компании еще осталась нераспределенная прибыль.

Привилегированные акции делятся на *обратимые и необратимые*. Если корпорация выпускает обратимые акции, она оставляет за

собой право их выкупа (погашение) на определенных условиях. Обратимость выгодна для корпорации, но не для владельцев акций. Цена, по которой выкупаются акции, не должна превышать их нарицательной стоимости и премии, которая является своеобразной компенсацией за выкуп. Необратимые акции не могут быть оплачены до тех пор, пока существует корпорация, которая выпустила их.

Владельцы привилегированных акций имеют привилегии при получении дивиденда, фиксированный размер которого устанавливается во время выпуска таких акций. Поскольку коммерческие интересы держателей привилегированных акций защищены фиксированными дивидендами, они, как правило, не имеют права голоса в акционерном обществе.

По характеру распоряжения различают именные акции и акции на предъявителя. *Именные акции* регистрируются в реестрах владельцев именных акций корпорации. Для передачи их другому лицу необходимо внести соответствующие изменения в реестр. *Акции на предъявителя* эмитируются без указания владельца. По мере развития и распространения акционерного предпринимательства акции на предъявителя, ставшие объектом купли-продажи на рынке ценных бумаг, существенно потеснили именные.

По очередности различают следующие финансовые инструменты:

- *первичные* (финансовые инструменты первого порядка). Такие финансовые инструменты (как правило, ценные бумаги) характеризуются их выпуском в обращение первичным эмитентом и подтверждают прямые имущественные права или отношения кредита (акции, облигации, чеки, векселя и т. п.);
- *вторичные*, или *деривативы* (финансовые инструменты второго порядка, производные ценные бумаги), которые характеризуют исключительно ценные бумаги, подтверждающие право или обязательство их владельца купить или продать первичные обращаемые ценные бумаги, валюту, товары или невещественные активы по заранее определенным условиям в будущем. Такие финансовые инструменты используются для осуществления спекулятивных финансовых операций и страхования ценового риска (хеджирование). В зависимости от состава первичных финансовых инструментов (или активов, к которым они выпущены в обращение) деривативы делятся на фондовые, валютные, страховые и товарные. Основными видами деривативов являются опционы, свопы, фьючерсные и форвардные контракты.

Опцион — это контракт на право покупки или продажи определенного количества ценных бумаг в любой момент в течение определенного срока по фиксированной цене.

В Украине опционные соглашения получают все большее распространение. Такими соглашениями торгуют как на фондовых биржах, так и на внебиржевом рынке.

Варрант (разновидность опциона) — это сертификат, дающий право его владельцу купить определенную ценную бумагу по фиксированной цене в определенный срок. Варранты выпускаются в обращение не самостоятельно, а с другими ценными бумагами (например, вместе с привилегированными акциями или корпоративными облигациями) для того, чтобы сделать их привлекательнее.

Фьючерсный контракт (финансовый фьючерс) — это стандартный документ на покупку или продажу определенного количества определенных ценных бумаг в указанное время по установленной цене. Финансовые фьючерсы, которые являются также контрактом на операцию с ценными бумагами в четко установленное время в будущем, отличаются от опционов тем, что предусматривают обязательство, а не право, осуществить ту или иную операцию, которое берет на себя покупатель фьючерса. Обращение фьючерсов осуществляется исключительно на организованном финансовом рынке.

Форвардный контракт — это специально заключенный фьючерсный контракт, отвечающий потребностям конкретного клиента, не являющийся стандартным, не заключающийся на организованном финансовом рынке.

Своп (обмен) — двустороннее соглашение об обмене в будущем сериями платежей в разных валютах.

По гарантированности уровня доходности финансовые инструменты делятся на следующие:

- *с фиксированным доходом.* Для них характерен гарантированный уровень доходности при погашении (или в течение периода их обращения) независимо от конъюнктурных колебаний ставки заемного процента (нормы прибыли на капитал) на финансовом рынке;
- *с неопределенным доходом.* Им свойствен уровень доходности, который может изменяться в зависимости от финансового состояния эмитента (простые акции, инвестиционные сертификаты) или в связи с изменением конъюнктуры финансового рынка (долговые финансовые инструменты, с плавающей процентной

ставкой, “привязанной” к установленной учетной ставке, курсу определенной “твердой” иностранной валюты и т. п.).

По уровню риска различают следующие финансовые инструменты:

- *безрисковые*. К ним относятся государственные краткосрочные ценные бумаги, краткосрочные депозитные сертификаты самых надежных банков, “твердая” иностранная валюта, золото и другие драгоценные металлы и камни, приобретенные на короткий период. Термин “безрисковые” в известной мере условен, поскольку потенциальный финансовый риск кроет в себе любой из перечисленных видов финансовых инструментов; они предназначены лишь для формирования точки отсчета определения уровня риска для других финансовых инструментов;
- *с низким уровнем риска*. К ним относятся, как правило, краткосрочные долговые финансовые инструменты, обслуживающие рынок денег, выполнение обязательств по которым гарантировано устойчивым финансовым положением и надежной репутацией заемщика (характеризуется термином “первоклассный заемщик”);
- *с умеренным уровнем риска*. Они характеризуют финансовые инструменты, уровень риска по которым приблизительно равняется среднерыночному;
- *с высоким уровнем риска*. Это финансовые инструменты, уровень риска по которым значительно превышает среднерыночный;
- *с очень высоким уровнем риска* (спекулятивные). Такие финансовые инструменты характеризуются наивысшим уровнем риска и используются для осуществления самых рискованных спекулятивных операций на финансовом рынке. Примером высокорисковых финансовых инструментов являются акции “венчурных” (рисковых) предприятий, облигации с высоким уровнем процента, эмитированные предприятием с неустойчивым финансовым положением, опционные и фьючерсные контракты.

Приведенная классификация отражает распределение финансовых инструментов лишь по самым существенным общим признакам. Каждая из рассмотренных групп финансовых инструментов, в свою очередь, классифицируется по отдельным специфическим признакам, которые отображают особенности их выпуска, обращения и погашения.

6.4. Инфраструктура финансового рынка

Как свидетельствует мировой опыт, создание инфраструктуры финансового рынка предшествует его развитию[1].

Основными элементами рыночной инфраструктуры являются институциональный, информационный, законодательный и социальный.

Продвижение товарно-денежных потоков обеспечивают соответствующие институты общего и специального назначения. Они образуют *институциональный элемент* рыночной инфраструктуры. Содержание рыночной инфраструктуры не сводится к совокупности лишь институциональных элементов. В современной рыночной инфраструктуре выделяют *информационный элемент.* Это информационные сети и потоки, ассоциации или добровольные объединения, отстаивающие интересы других институтов "снизу" (например, Ассоциация украинских банков), а также институты, обеспечивающие обратную связь между субъектами рыночных отношений (например, средства массовой информации). Субъективным является *законодательный элемент*, под которым понимают соответствующую часть хозяйственного законодательства, регламентирующего как деятельность институтов рыночной инфраструктуры, так и поведение субъектов рыночных отношений. В сущности, он задает "правила игры" в рыночной экономике. *Социальный элемент* отражает уровень рыночного мышления (менталитет) населения и его готовность придерживаться правил и закономерностей функционирования рынка, уровень подготовки кадров, научное обслуживание; профессиональную этику и язык. Именно эти элементы определяют целостность и завершенность как рыночной инфраструктуры в целом, так и отдельных ее элементов.

В Украине наименее развитыми количественно и качественно, в соответствии с требованиями рыночной экономики, являются компоненты инфраструктуры финансового рынка. Отечественная инфраструктура является переходной, незрелой, несформировавшейся, причем это касается каждого элемента, формирующего ее содержание.

---

[1] Инфраструктура – это совокупность элементов, обеспечивающих бесперебойное функционирование взаимосвязей объектов и субъектов определенной относительно самостоятельной автономной системы и оптимизирующих их взаимодействие.

Рассмотрим особенности инфраструктурного обеспечения отдельных сегментов финансового рынка Украины.

Инфраструктура рынка ценных бумаг. Этот рынок нуждается в сложной инфраструктуре, поскольку на нем сталкиваются интересы многих участников, каждый из которых имеет свою инфраструктуру, функциональную особенность, свойства и цель деятельности. Проблема создания рыночных институтов, не являющихся субъектами рынка ценных бумаг (как, например, эмитенты, инвесторы и финансовые посредники), однако принадлежат к его инфраструктуре, особенно обострилась в Украине в связи с развитием массовой приватизации и активным формированием вторичного рынка ценных бумаг. Кроме активных участников фондового рынка существуют и пассивные. Это юридические лица, которые непосредственно не осуществляют эмиссию, не вкладывают средства в ценные бумаги, но выполняют расчеты и регистрируют движение ценных бумаг.

В настоящее время институциональную базу инфраструктуры рынка ценных бумаг кроме банков образуют Украинская фондовая биржа (УФБ), имеющая филиалы во всех областных центрах; Первая фондовая торговая система (ПФТС); Восточно-Украинский фондовый центр (Харьков); Киевская международная фондовая биржа (КМФБ); Донецкая фондовая биржа; фондовая секция Украинской межбанковской валютной биржи (УМВБ); Украинский и региональные центры сертификатных аукционов; Киевская универсальная биржа (КУБ), которая проводит торги по отдельным видам ценных бумаг; внебиржевые торгово-информационные системы (ТИС); регистраторы и хранители ценных бумаг; депозитарии; депозитарно-клиринговые компании; Профессиональная ассоциация регистраторов и депозитариев (ПАРД); Ассоциация торговцев ценными бумагами и Украинская ассоциация инвестиционного бизнеса. Для обеспечения функционирования единой системы депозитарного учета в Украине создан Национальный депозитарий в форме открытого акционерного общества. Национальная депозитарная система состоит из двух уровней:

- *нижнего* — хранителей, осуществляющих расчеты владельцев ценных бумаг, и регистраторов владельцев именных ценных бумаг;

- *верхнего* — Национального депозитария Украины[1] и депозитариев, осуществляющих расчеты для хранителей, а также клиринг[2] и расчеты по соглашениям относительно ценных бумаг.

К участникам Национальной депозитарной системы принадлежат:

- *прямые* — депозитарии, хранители, регистраторы владельцев именных ценных бумаг;
- *опосредствованные* — организаторы торговли ценными бумагами, банки, торговцы ценными бумагами и эмитенты.

Депозитарий ценных бумаг — это юридическое лицо, осуществляющее исключительно депозитарную деятельность, может также осуществлять клиринг и расчеты по соглашениям относительно ценных бумаг. Клиентами депозитария являются хранители, которые заключили с ним депозитарный договор, эмитенты относительно счетов собственных эмиссий, а также иные депозитарии.

Хранители ценных бумаг. Коммерческие банки, имеющие разрешение на деятельность по выпуску и обращению ценных бумаг, и торговцы ценными бумагами при наличии соответствующего разрешения имеют право быть хранителями, осуществлять по поручению владельца операции с депонируемыми ценными бумагами и другую депозитарную деятельность, связанную с обращением ценных бумаг, за исключением клиринга и расчетов по соглашениям относительно ценных бумаг.

Регистратор — это юридическое лицо — субъект предпринимательской деятельности, получившее в установленном порядке разрешение на ведение реестров владельцев именных ценных бумаг.

На регистраторском сегменте фондового рынка появляется проблема *так называемых карманных регистраторов*, учреждаемых эмитентами в связи с попыткой уменьшить свои расходы (поскольку

---

[1] Законодательство о Национальной депозитарной системе охватывает Закон Украины “О Национальной депозитарной системе и особенностях электронного обращения ценных бумаг в Украине” и другие законодательные акты Украины. Перечень ценных бумаг, обслуживающиеся Национальной депозитарной системой, устанавливает Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку, которая является также уполномоченным органом управления долей государства в уставном фонде Национального депозитария.

[2] Клиринг – получение, сверка и текущие обновления информации, подготовка бухгалтерских и учетных документов, необходимых для выполнения соглашений относительно ценных бумаг, определение взаимных обязательств, предусматривающее взаимозачет, обеспечение и гарантирование расчетов по соглашениям относительно ценных бумаг.

регистраторы являются “своими” структурами) на нужды менеджмента акционерных обществ.

В Украине отсутствует институт трансферт-агентов как лиц, уполномоченных регистратором принимать документы для перерегистрации и выдавать документы о ее осуществлении. Это приводит к необходимости для инвесторов непосредственно общаться с регистратором, который существенно увеличивает их расходы.

На современном этапе в Украине преобладает первичный рынок ценных бумаг. Вторичный рынок ценных бумаг еще недостаточно развит. По месту торговли рынок ценных бумаг подразделяется на биржевой и внебиржевой. *Биржевой рынок* включает соглашения, которые заключаются на фондовой бирже, и охватывает в первую очередь вторичный рынок, хотя в отдельных случаях и первичное размещение ценных бумаг может осуществляться через фондовую биржу. В последние годы значительная часть операций с ценными бумагами, которые осуществлялись раньше на бирже, происходит непосредственно между банками, между банками и корпорациями, на внебиржевом рынке. *Внебиржевой рынок* отражает соглашения, которые заключаются и осуществляются вне биржи. Он касается в первую очередь первичного рынка, однако внебиржевые операции могут осуществляться и на вторичном рынке.

Фондовая биржа является особым посредником на рынке ценных бумаг, центром торговли ими. При этом именно оформление и передача ценных бумаг происходят за ее пределами.

Классическая биржа (в том числе фондовая) — это аукцион, где торговля происходит в операционном зале “с голоса”, то есть через устные инструкции. Примером является Нью-Йоркская фондовая биржа. Благодаря развитию вычислительной техники на некоторых биржах операции в операционном зале заменили электронные системы покупки-продажи ценных бумаг с использованием терминалов, установленных в фирмах — членах биржи и связанных с центральной компьютерной системой биржи (например, система CATS на Торонтской фондовой бирже, CAC на биржах Франции). Однако и на автоматизированных биржах часть операций, как и раньше, осуществляется в операционном зале “с голоса”. Так, на Парижской бирже торговля облигациями и опционами происходит “с голоса”.

Фондовая биржа выполняет четыре *основных функции*:

- посредническую;
- индикативную;

- регулирующую;
- контрольную.

Сущность *посреднической* функции заключается в том, что фондовая биржа создает достаточные и всесторонние условия для торговли ценными бумагами эмитентам, инвесторам и финансовым посредникам. Торговые соглашения на бирже заключают брокеры, действуя от имени своих клиентов-инвесторов, эмитентов или финансовых посредников, покупая и продавая ценные бумаги. При этом права собственности на приобретенные ценные бумаги или полученные от реализации деньги принадлежат клиентам. Доход брокера формируется за счет комиссионных от заключенных соглашений. Кроме того, в торговле на бирже принимают участие дилеры. Они покупают через брокеров ценные бумаги с целью их последующей перепродажи. Их доход формируется за счет разницы в ценах покупки и продажи ценных бумаг.

Индикативная функция фондовой биржи заключается в оценивании стоимости и привлекательности ценных бумаг. Именно на бирже осуществляется котировка ценных бумаг, благодаря которой инвесторы получают информацию о стоимостной и качественной оценке ценных бумаг и динамике их развития. Это создает предпосылки для надежного и достоверного механизма торговли, хотя не исключает возможности целенаправленных махинаций с целью спекуляций ценными бумагами, и в то же время является важным фактором стимулирования эффективной деятельности эмитентов. Любые ошибки сразу приводят к снижению стоимости эмитированных ими ценных бумаг, а следовательно и спросу на них, что вызывает уменьшение притока финансовых ресурсов. Поэтому для эмитента очень важно обеспечивать стабильное финансовое состояние и высокие финансовые результаты.

Регулирующая функция фондовой биржи выражается в организации торговли ценными бумагами. Она устанавливает требования к эмитентам, выставляющим свои ценные бумаги на биржевые торги, правила заключения и выполнения соглашений, механизм контроля над деятельностью субъектов биржевой торговли. Биржи контролируют финансовое состояние эмитентов, имеют право получать и проверять информацию о деятельности эмитентов. Соответственно биржи могут снимать с котировки отдельных эмитентов, которые либо не выполняют требований биржевой торговли, либо имеют неудовлетворительные финансовые показатели.

Контрольная функция биржи заключается в обеспечении достоверности котировки ценных бумаг и надежности биржевой торговли.

Благодаря бирже инвесторы имеют возможность относительно легко превращать ценные бумаги в деньги, поскольку ценные бумаги, обращающиеся на бирже, можно в любое время продать или отдать в банк как залог для получения ссуды. Это дает возможность вкладывать в ценные бумаги не только долгосрочные сбережения, но и временно свободные средства.

Ликвидность ценных бумаг, обращающихся на бирже, создает условия для их широкого использования с целью обеспечения банковских ссуд, дает возможность инвесторам покупать ценные бумаги новых выпусков, продав имеющиеся бумаги на бирже.

Следовательно, биржа способствует ускорению централизации капитала и расширению пределов использования временно свободных средств для финансирования хозяйства. Также биржа повышает мобильность акционерного капитала, создает условия для ускорения его кругооборота. В результате постоянного обращения капиталов и изменения инвесторов биржа обеспечивает перераспределение капитала между отраслями и сферами экономики.

По правовому статусу различают биржи, организованные как акционерные общества, и биржи, учрежденные государством как публично-правовые институты. В современных условиях деятельность бирж независимо от правового статуса направляется и контролируется государством в соответствии с принятыми законами. В США, где биржи являются акционерными обществами, создан орган государственного надзора за биржами в виде Комиссии по ценным бумагам и биржам. Аналогичное государственное учреждение функционирует во Франции — Комиссия по биржевым операциям, где биржа является публично-правовым институтом.

Доступ к операциям с ценными бумагами на фондовой бирже имеют только ее члены (биржевые фирмы). Биржа выдвигает жесткие требования к желающим торговать на ней. Сложная процедура принятия в члены биржи имеет целью определить профессиональную, финансовую и моральную пригодность претендента к биржевой работе по поручению клиентов и самостоятельно. Количество членов биржи ограничено и может изменяться по решению биржевого комитета (на акционерных биржах) или правительственного органа, если биржа является публично-правовой.

Фондовые биржи играют чрезвычайно важную роль как в экономической и финансовой системе отдельных стран, так и в международной экономике и международных финансах. Через них проходят огромные финансовые ресурсы, доступ к которым сложен. Их могут получить только наиболее мощные, надежные и стабильные эмитенты, имеющие высокие финансовые результаты. Стабильность в мире во многом зависит от уравновешенности спроса и предложения на фондовых биржах, являющихся основой регулирования биржевой деятельности. В отличие от банков, которые самостоятельно определяют направления вложения своих ресурсов, фондовая биржа не может административными методами регулировать денежные потоки. Однако хотя инвесторы самостоятельно определяют, куда вкладывать деньги, они при этом руководствуются в первую очередь биржевой котировкой ценных бумаг.

При продаже и покупке акций на фондовых биржах основными показателями, определяющими активность фондового рынка, являются биржевые индексы (табл. 6.1).

Одной из функций биржи является регистрация курсов ценных бумаг и публикация их в курсовом бюллетене. Публичность курсов облегчает эмитентам ценных бумаг выяснение условий и целесообразности новых выпусков, дает возможность владельцам бумаг быстрее ориентироваться в конъюнктуре фондового рынка. Кроме публикации средних курсов каждого вида ценных бумаг, обращающихся на бирже, рассчитываются и публикуются средние курсы акций определенных групп компаний, а также всех компаний, зарегистрированных на бирже. Среди этих показателей наиболее известны следующие: на бирже в Нью-Йорке — индекс Доу-Джонса, в Токио — индекс Никкей, во Франкфурте-на-Майне — индекс ФАЦ, в Лондоне — “Файнэншл Таймс” и “Рейтер”[1].

Содействуя рациональному движению, распределению и перераспределению финансовых ресурсов между отдельными эмитентами разных отраслей, регионов и стран, фондовые биржи, как и коммерческие банки, стимулируют экономическое развитие страны. Они

[1] Индексы Доу-Джонса — это средние показатели цен акций самых крупных компаний, зарегистрированных на Нью-Йоркской фондовой бирже (30 промышленных компаний, 20 транспортных фирм, 15 фирм топливно-энергетической и коммунальной инфраструктуры), и агрегатный показатель всех 65 компаний. Самый важный из них — индекс акций промышленных компаний, который неимоверно популярен среди вкладчиков и используется биржами других стран.

Таблица 6.1

Сравнительное описание украинских фондовых индексов*

Индекс	Компания, расчитывающая индексы	Отрасль, включающаяся к расчету индекса	Количество эмитентов ценных бумаг	Методика расчета	Котировка	Расчет индекса	
						Периодичность	Начало
Business Partners	Business Partners	Общий (охватывает разные отрасли)	4–8	Взвешенное	ПФТС	Еженедельно	01.08
INDEX-SGU	Societe Generale Ukraine	То же самое	Около 15	Среднее взвешенное	ПФТС и собственные соглашения	То же самое	01.08
ProU-50	Prospect Investments	« «	50	То же самое	ПФТС, телефонный рынок	До августа еженедельно, потом ежедневно	01.01
Wood-15 Company	Wood& Co	« «	15	« «	ПФТС	То же самое	13.06
КАС-отраслевые индексы	Альфа-Капитал	Металлургическая, химическая, энергетическая, нефтегазовая, машиностроительная	3–10	« «	То же самое	« «	29.08
КАС-20(s)	То же самое	Общий	20	Среднее арифметическое	« «	« «	01.01
КАС-20(w)	« «	То же самое	20	То же самое	« «	« «	09.06
ПФТС-индекс	ПФТС	« «	Около 20	« «	« «	« «	01.10

* Информацию об индексах можно найти в еженедельнике “Бизнес”, “Украинской инвестиционной газете”, информационных выпусках “Фондовый рынок и инвестиции” (Интерфакс-Украина).

дают возможность вовремя отслеживать процессы, характеризующие состояние экономики и финансовой системы, и принимать соответствующие решения. Поэтому ведущие фондовые биржи (Нью-Йорк, Токио, Лондон, Париж, Франкфурт, Копенгаген) стали мировыми финансовыми центрами, от ситуации на которых в значительной мере зависит финансовая политика всех стран мира.

Фондовые биржи существуют во многих странах мира. Наибольшими из них по размерам обращения ценных бумаг и количеству членов являются Нью-Йоркская и Токийская. Старейшая фондовая биржа, функционирующая в Амстердаме, была основана в 1608 г. В России торговля ценными бумагами осуществлялась на товарных биржах, и только на старейшей (1703 г.) Петербургской бирже в 1900 г. был создан специальный фондовый отдел для торговли ценными бумагами, обособленный юридически от товарной торговли. Исторически российская фондовая торговля была связана прежде всего с государственными ценными бумагами. На Петербургской бирже торговля ими началась после выпуска первых внутренних государственных займов в 1809 и 1811 гг., а торговля акциями и облигациями акционерных обществ — в 30-х годах XIX ст.

Особенно быстро биржевое фондовое обращение начало увеличиваться во второй половине XIX ст. в связи со значительным распространением государственного кредита и развитием акционерного предпринимательства. В 1913 г. государственные ценные бумаги вместе с акциями российских железных дорог[1] составляли 4/5 общего объема ценных бумаг фондового отдела Петербургской биржи.

Во время Первой мировой войны биржи в стране были закрыты. После Февральской революции в 1917 г. Московская биржа была открыта, но проработала лишь несколько месяцев. В Советской республике биржа открылась в 1921 г. А через два года при Московской товарной бирже был организован первый в республике фондовый отдел.

В последующие годы право на основание фондовых отделов было предоставлено еще девяти наибольшим товарным биржам. В 1926 г. общее обращение фондовых отделов при товарных биржах по операциям с ценными бумагами достигло 200 млн руб. Просуществовали советские биржи недолго. В начале 30-х годов XX ст. в условиях

[1] Железнодорожные компании как формально частные акционерные компании находились под полным контролем правительства, которое, в частности, гарантировало выплату минимального дивиденда по их ценным бумагам.

перехода к командно-административной экономике и с ликвидацией финансового рынка в стране биржевая деятельность была прекращена.

Изучение и анализ мирового опыта функционирования механизмов и слагаемых фондового рынка играют важную роль в становлении и развитии украинского фондового рынка и должны способствовать его превращению в источник финансирования отечественной экономики и средство отражения экономической и политической ситуации в стране.

В каждой стране существует национальная, исторически сформированная система бирж, однако они имеют и общие признаки. Так, для всех стран присущи:

- единая структура институциональных участников рынка ценных бумаг — коммерческие банки, страховые и инвестиционные компании, пенсионные фонды, доверительные общества и т. п., но с определенными отличиями. Так, в Японии все банки работают на рынке ценных бумаг и являются главными инвесторами промышленности, тогда как в США на фондовом рынке работают только инвестиционные банки, а коммерческим банкам запрещено выполнять операции с ценными бумагами;
- значительное развитие фондовых бирж и жесткие правила листинга при допуске акций компаний к котировке на биржевом рынке;
- широкое использование производных ценных бумаг — фьючерсов, опционов и т. п. Господствующей формой торговли становятся фьючерсные биржи.

В мире все более распространяется компьютеризация биржевой и внебиржевой деятельности. Происходит интеграция фондовых рынков в единый электронный компьютерный рынок.

Торговля ценными бумагами в Украине, как и в других странах мира, осуществляется на биржевом фондовом рынке (Донецкая фондовая биржа, КМФБ, УМВБ, Крымская фондовая биржа, УФБ) и внебиржевом (ПФТС, “телефонный рынок”, межбанковские операции с ценными бумагами), где в соответствии с действующим законодательством обращаются паевые, долговые и производные ценные бумаги.

Первая фондовая торговая система работает через электронную торговую информационную сеть. Наличие торговой внебиржевой системы актуально для рынка ценных бумаг Украины. Во-первых, в

настоящее время она является альтернативой неработающим биржам, концентрирует спрос-предложение на ценные бумаги, чем имеют возможность пользоваться торговцы из 16 городов Украины. Во-вторых, ассоциация имеет кодексы (арбитражный, дисциплинарный, этический), соблюдение которых является гарантиями (конечно, условными) при осуществлении операций в рамках системы. В-третьих, ассоциация имеет статус саморегулирующейся организации, дающей возможность выходить на государственные регулирующие органы с инициативами взаимодействия по многим вопросам рынка ценных бумаг и защищать права своих членов.

Инфраструктура валютного рынка. В инфраструктуру современного валютного рынка входят валютные биржи, брокерские фирмы, дилерские конторы, совмещающие посреднические услуги с консультационными, продажей информации и т. п. Система торговли валютой приблизилась к требованиям мирового рынка, где многие операции осуществляются на межбанковском рынке. Центральным валютным рынком считается Украинская межбанковская валютная биржа и ее филиалы в Харькове, Днепропетровске, Донецке, Одессе и Львове. Наряду с УМВБ работает также Крымская межбанковская валютная биржа. Система цифровой связи, объединяющая все филиалы биржи, дает возможность в реальном времени осуществлять скоростной обмен информацией во время торгов.

Валютный рынок Украины на всех своих сегментах (биржевом, внебиржевом и наличном) должен развивать инфраструктуру путем “диверсифицированного” проникновения во все регионы страны и создания региональных функционирующих валютных рынков.

Рынок драгоценных металлов, камней и других объектов реального инвестирования. С поиском оптимальной институциональной структуры рынка банковских металлов связана необходимость создания в Украине рынка драгоценных металлов[1]. Наличие и количество естественных запасов драгоценных металлов не является обязательной предпосылкой развития рынка золота. Ни Великобритания, ни Швейцария, где размещены центральные рынки мира, не принадлежат к золотодобывающим странам. Предпосылки успешного развития в Украине торговли драгоценными металлами существуют. Об-

[1] *Банковские металлы* — это драгоценные металлы (золото, серебро, платина, металлы платиновой группы) в слитках и порошках, доведенные (аффинированные) до наивысших проб в соответствии с мировыми стандартами и аттестованные сертификатом качества, а также монеты, изготовленные из драгоценных металлов.

наружено и классифицировано 236 месторождений золота. Среди них самые перспективные Мужиивское (Закарпатье), Майское (Одесчина), Никопольское месторождение. Количество потенциальных участников рынка золота в Украине уменьшилось, поскольку промышленные предприятия уменьшили объемы выпуска продукции, содержащей драгоценные металлы. 95% промышленного потребления золота приходится на ювелирную промышленность (8–9 крупных предприятий, остальные — мелкие мастерские и физические лица, которые имеют разрешение Министерства финансов Украины на работу с драгоценными металлами и используют по большей части серебро). Запасы, которые удалось создать в Украине за счет переработки вторичного сырья, могут полностью удовлетворить потребности производителей.

В Украине созданы благоприятные условия для ввоза драгоценных металлов, а географическое размещение Киева способствует его становлению как регионального центра торговли золотом. По мнению специалистов, на первом этапе следует сосредоточиться на торговле драгоценными (банковскими) металлами только на Украинской межбанковской валютной бирже.

Инфраструктура рынка недвижимости. В своем развитии украинский рынок недвижимости прошел определенные этапы. Среди них основными являются формирование первичного и вторичного рынка жилья, рынка коммерческой недвижимости, формирование рынка земли, который был образован Указом Президента Украины “О продаже земельных участков несельскохозяйственного назначения”.

Кроме продавцов и покупателей инфраструктуру рынка жилья образуют агентства недвижимости (риэлтерские фирмы); оценщики жилья: банки, кредитующие и финансирующие жилищное строительство, кредитующие покупку жилья и осуществляющие ипотечные операции; юристы, специализирующиеся на операциях с недвижимостью; страховые компании; информационные (в том числе рекламные) структуры. В настоящее время единственным источником информации о рыночных ценах жилья являются массовые данные о предложении жилья для продажи. Именно ими пользуются государственные структуры, действующие на рынке жилья; строительные предприятия, работающие на первичном рынке жилья; риэлторы. Риэлтерские структуры или биржи систематизируют информацию и создают электронные банки данных о первичном и

вторичном рынках жилья. Наибольшим банком данных предложения жилья для продажи в Украине является банк Компьютерной сети недвижимости Киева, которая была создана агентством недвижимого имущества “Янус” в 1996 г. Сводная информация о ситуации в сфере жилья обеспечивает прозрачность рынка жилья, что способствует его становлению и функционированию.

Украинский рынок недвижимости не имеет таких объемов и не развит в такой мере, как, например, рынок недвижимости США. Кроме того, отсутствие официальных достоверных данных об объеме осуществленных на рынке операций с недвижимостью субъектами этого рынка не дает возможности оценить реальный оборот по операциям с недвижимым имуществом и соответственно рыночную стоимость коммерческой недвижимости.

Налог на недвижимость в виде налога на владение недвижимым имуществом был одним из самых старых известных финансовой науке видов налогов. В первую очередь это объясняется тем, что владение недвижимостью издавна считалось признаком богатства, которое принадлежало определенным лицам, и соответственно становилось объектом внимания фискальных органов государства. Кроме того, взимание такого налога было простым. Всегда можно было четко определить объект налогообложения, поскольку он существовал в физической форме, имел определенные размеры, физические характеристики. Легко было установить и плательщика налога, которым мог быть как владелец недвижимости, так и арендатор. К тому же скрыть его от налогообложения было невозможно.

Перспективы развития налогообложения недвижимого имущества в Украине непосредственно связаны с развитием системы местных налогов и сборов. Экономические реформы в Украине, развитие институтов самоуправления, расширение их функций и обязанностей привели к необходимости определения реальных источников доходов местных бюджетов. Существующая практика использования в межбюджетных отношениях регулируемых и закрепленных доходов не дает возможности создать реальную финансовую базу для органов местного самоуправления и соответственно наполнить реальным содержанием задекларированную самостоятельность местных органов власти и управления.

Местные органы власти имеют реальные рычаги влияния на налогоплательщиков благодаря тому, что к доходам от недвижимости применяется юрисдикция региона, на территории которого она раз-

мещена и которую невозможно применить к другим видам доходов физических и юридических лиц. Размер налога на недвижимое имущество и порядок его взимания существенно влияют на ценовую политику субъектов рынка недвижимости из-за увеличения расходов владельцев или арендаторов на содержание недвижимости. Кроме того, учитывая, что в последнее время цены на недвижимость, особенно на земельные участки, постоянно повышаются (из-за природного ограничения земельных ресурсов), вложения свободных финансовых ресурсов в недвижимость имеют целью получение сугубо спекулятивных доходов, что, в свою очередь, не дает возможности эффективно использовать имеющиеся земельные участки. Устанавливая соответствующие ставки налогообложения, органы власти влияют на другие сферы деятельности, связанные с использованием и строительством недвижимости, стимулируя развитие того или другого сектора рынка недвижимости.

В налоговой системе Украины налогу на землю уже принадлежит определенное место, обеспечивающее надежные поступления в государственный бюджет. Поэтому последующее развитие налоговых отношений должно происходить путем введения специального налога на другие части недвижимости (то, что называется капитальным улучшением на земле). В этой связи необходимо выяснить, что должно быть источником уплаты налога с этих видов недвижимости. Законодательно не решено, что вытекает из понимания недвижимости как единства земли и всего, что на ней размещено, — это определение земельного участка финансовым активом и отражение его в балансе субъектов предпринимательской деятельности. Налог на недвижимость как капитальное благо должен корреспондироваться с налогом на прибыль. Предприятие обязано платить больший налог.

Относительно физических лиц Кабинет Министров и Налоговая администрация Украины не разработали еще откорректированных методик расчета стоимости квартир, зданий и т. п. Недвижимость, используемая в качестве потребительского блага, становится, с одной стороны, результатом накопленного дохода (что облагается налогом на этапе его формирования), а с другой — это богатство, которое воспроизводится и обеспечивает определенный уровень потребления.

Применение таких финансовых инструментов, как закладные, ипотечные сертификаты и облигации, будет содействовать развитию финансового рынка Украины в целом, а также его составляющей — рынка недвижимости. Законодательная неопределенность института

частной собственности на землю ограничивает ее включение в обращение на финансовом рынке Украины, что сдерживает его развитие. Последующее развитие рынка недвижимости в Украине нуждается в законодательном закреплении частной собственности на землю, осуществлении либеральной налоговой политики при строительстве объектов недвижимости и их реализации на вторичном рынке, создании новых финансовых инструментов, которые бы дали возможность использовать особенности недвижимости как финансового актива.

К основным факторам, влияющим на формирование инфраструктуры финансового рынка, относятся общеэкономическая ситуация в стране и за ее пределами; уровень жизни и сбережений населения; конъюнктура финансового рынка; демографическая ситуация и т. п. Действие этих факторов определяет поведение финансовых институтов в рыночной среде, формирует их стратегию и тактику, очерчивает возможности продвижения на рынке финансовых услуг в пределах определенной территории. Развитие инфраструктуры финансового рынка Украины должно происходить по международным стандартам, но с учетом специфики нашей страны.

6.5. Финансовые посредники и их функции

Существуют три разных *способа перемещения капитала* от тех, кто имеет сбережения, к тем, кто в них нуждается: *прямое* (непосредственное); *непрямое через инвестиционные банки* (компания продает свои акции и облигации инвестиционному банку, который, в свою очередь, продает эти самые ценные бумаги компаниям и лицам, имеющим сбережения) и *непрямое с использованием финансового посредника* (сначала посредник покупает средства у имеющих сбережения в обмен на собственные ценные бумаги, а затем использует эти средства для приобретения и сбережения ценных бумаг компании). Например, имеющий сбережения может положить в банк определенную сумму в гривнах, получив вместо этого от него сберегательный сертификат, а затем банк может одолжить деньги какому-либо предприятию в виде ипотечного кредита (под залог недвижимости). Следовательно, финансовые посредники в буквальном смысле образуют новые формы капитала — в рассматриваемом случае сберегательные сертификаты, которые являются качественными ценными бумагами, которые хранятся многими лицами со сбережениями. Наличие финансовых посредников значительно

повышает эффективность рынков коротко- и долгосрочного заемного капитала.

Финансовый рынок связан с квалифицированным посредничеством между продавцом и покупателем финансовых активов. Такие финансовые посредники хорошо осведомлены о текущей финансовой конъюнктуре, условиями заключения соглашений, разными финансовыми инструментами и в кратчайшие сроки могут установить связь между продавцами и покупателями. Финансовое посредничество способствует ускорению не только финансовых, но и товарных потоков, обеспечивает минимизацию связанных с этим общественных расходов.

Финансовые посредники практически создают новые финансовые активы. Они помогают частным лицам, имеющим сбережения, диверсифицировать их (вкладывать капитал в разные предприятия). Кроме того, система специализированных финансовых посредников может предоставить имеющим сбережения большие выгоды, чем просто возможность получать проценты.

Как правило, финансовые посредники — это крупные структуры. К ним относятся банковская система, небанковские кредитные институты, контрактные финансовые институты.

Исключительно важную роль в хозяйственной структуре страны с развитыми рыночными отношениями играет банковская система. Последняя организует и обслуживает движение основного атрибута рынка — капитала, обеспечивает его привлечение, аккумуляцию и перелив в сферы общественного производства, где возникает дефицит капитала. В конкурентоспособном мире банки являются обычными посредниками, учитывающими потребности и возможности заемщиков и кредиторов. Конкурентоспособная банковская система в общей структуре равновесия играет пассивную роль.

В западных странах коммерческие банки — это одна из старейших и самых распространенных групп финансово-кредитных учреждений[1], которые выполняют большинство финансовых операций и предоставляют услуги, известные в предпринимательской практике. Основными функциями, выполняемыми коммерческими банками, являются сбережение средств и заключение соглашений по управлению средствами и ценными бумагами.

---

[1] Финансово-кредитное учреждение — это юридическое лицо, осуществляющее одну или несколько операций, которые могут выполнять банки, за исключением привлечения вкладов от населения.

Банки как информационные процессоры. В процессе обеспечения сбережения средств и функций заключения соглашений коммерческие банки собирают, обрабатывают, модернизируют и контролируют информацию о своих клиентах, особенно о заемщиках. Коммерческие банки имеют высокую репутацию как информационные процессоры. Существование коммерческих банков фактически можно объяснить их способностью эффективно добывать информацию, представляющую интерес для заемщика. Качество этих информационных потоков является критическим фактором, который определяет эффективность и качество деятельности банка. Обработка информации обычно является важной составляющей банковской деятельности.

Банки как фирмы, предоставляющие финансовые услуги. Коммерческие банки предоставляют следующие основные виды услуг: предоставление средств в заем, продажа и обслуживание платежных карточек и дорожных чеков, обмен валюты, доверительное управление финансовыми активами, перевод денег, торговля ценными бумагами, финансовый лизинг, предоставление гарантий и поручительства.

Банки одновременно играют роль покупателя и продавца имеющихся в обществе временно свободных средств. Поскольку в рыночной экономике существует несколько источников заемных средств — коммерческий кредит, займы на основе эмиссии облигаций и других ценных бумаг, банки, кроме прямого кредитования, осуществляют и опосредствованное. Они не только кредитуют заемщиков, но и предоставляют посреднические услуги для получения займов у третьих лиц. К таким услугам принадлежат, в частности, предоставление гарантий и консорциальные операции (кредитные операции, осуществляемые для одного клиента двумя или несколькими банками). Дополнительные услуги имеют целью максимально удовлетворить индивидуальные потребности клиентов и таким способом стимулировать вложение в коммерческий банк. Отмеченными услугами является консультирование в отрасли бухгалтерского учета и финансового контроля; анализ кредитоспособности; посредничество в операциях с ценными бумагами; трастовые операции (управление имуществом по поручению клиента). Среди новых в сфере традиционных банковских услуг — факторинг; чековый потребительский кредит; кредитные карточки; лизинг.

В широком понимании коммерческим считается любой банк, функционирующий на втором уровне банковской системы. Такая трактов-

ка коммерческого банка характерна для украинской практики, где все банки, кроме национального, в сущности, коммерческие. В узком понимании коммерческим является банк, выполняющий полный набор базовых банковских операций, единственная цель которого — получение максимальной прибыли. Так коммерческий банк характеризуется в банковской сфере Германии, США и других стран, где наряду с коммерческими банками действует много других банков второго уровня, не называемых коммерческими.

В мировой практике выработаны два принципа построения коммерческих банков: *специализации*, когда банковская деятельность ограничена определенным видом операций или сектором денежного рынка, и *универсальности*, когда любые ограничения на деятельность банков на денежном рынке устраняются.

Учитывая опыт западных стран, все **универсальные банки** можно объединить в три группы: коммерческие (в узком понимании), сберегательные и кооперативные. Эти группы банков отличаются правовой формой, набором клиентуры и целями деятельности. Первую группу универсальных банков образуют уже рассмотренные *коммерческие*, вторую — *сберегательные институты*. В разных странах они по-разному называются и классифицируются[1]. Третью группу универсальных банков составляют *кредитные общества* (кооперативные банки), подобные по характеру деятельности сберегательным банкам. Отличительный признак кредитных обществ как отдельного вида универсальных банков заключается в том, что их деятельность базируется на паевых взносах и депозитных вкладах своих членов, которым предоставляются эти средства в заем — коротко-, средне- и долгосрочный. Однако в последнее время эти банки не ограничиваются обслуживанием только своих членов, а существенно приблизились по характеру деятельности к обычным коммерческим банкам.

Специализированные банки в отличие от универсальных функционируют в узких секторах денежного рынка или выполняют ограниченное количество банковских операций, где требуются особые технические приемы и специальные знания. Чаще всего специализированные банки работают в следующих секторах рынка: потребительского кредита; ипотечного кредита; сельскохозяйственного кредита; привлечение малых вкладов и обслуживание малого бизнеса;

[1] В Украине сеть сберегательных институтов представлена одним банком — Сберегательным, который по количеству филиалов и сотрудников является крупнейшим банком и занимает доминирующие позиции на рынке сбережений.

во внешнеэкономической деятельности; в сфере инвестирования капитала; в жилищном строительстве.

Конкретные специализированные банки в разных странах существенно различаются названием, структурой, характером деятельности. Наиболее распространенные специализированные банки: ипотечные; строительные сберегательные (кассы); инвестиционные компании; поддержки; гарантийные; расчетные (клиринговые) палаты.

Небанковские кредитные институты. На современном этапе в Украине сложилась двухуровневая структура кредитной системы. Постепенно формируется внебанковская сфера денежного обращения: разрешен коммерческий кредит и использование векселя, формируются фондовые биржи с сетью брокерских контор, разветвлена система торговых посредников (торговцев ценными бумагами) и т. п. В странах с развитыми рыночными отношениями небанковские финансово-кредитные институты представлены лизинговыми, факторинговыми компаниями, кредитными союзами, кассами взаимопомощи. Повышению роли специализированных небанковских институтов на рынке финансовых услуг способствуют, как правило, три фактора: увеличение доходов населения; активное развитие рынка ценных бумаг; предоставление этими учреждениями специальных услуг, которые не могут предоставлять банки.

Основные виды деятельности этих учреждений на рынке финансовых услуг сводятся к аккумуляции сбережений населения, предоставлению кредитов через облигационные займы корпорациям и государству, ипотечных и потребительских кредитов, а также кредитной взаимопомощи, мобилизации капитала через все виды акций.

Контрактные финансовые институты. К ним, как правило, принадлежат инвестиционные компании, пенсионные фонды, страховые компании, ломбарды, ссудно-сберегательные ассоциации и благотворительные фонды.

Инвестиционные фонды и инвестиционные компании — разновидность финансово-кредитных институтов, распространенных в западных странах. Их капитал образуется на акционерной(паевой) основе путем аккумуляции средств частных инвесторов с помощью эмиссии собственных ценных бумаг (обязательств). Сформированный капитал вкладывается в акции и облигации предприятий в своей стране и за рубежом. Таким образом, инвестиционные компании являются посредником и индивидуальным инвестором. Они покупают, хранят

и продают ценные бумаги с целью получения прибыли на вложенный капитал.

По типам выделяют открытые, интегральные и закрытые инвестиционные фонды или институты совместного инвестирования (ИСИ). Открытые ИСИ непрерывно покупают и продают собственные ценные бумаги (акции или инвестиционные сертификаты) по рыночной цене, которая определяется ежедневно делением стоимости чистых активов ИСИ на количество ценных бумаг в обращении. Следовательно, таким способом достигается высокий уровень ликвидности ценных бумаг, эмитированных открытыми ИСИ, но они не могут свободно обращаться на рынке ценных бумаг. Интегральные ИСИ выкупают собственные ценные бумаги время от времени, но не реже одного раза в год.

ИСИ закрытого типа создается на определенный срок и не выкупает ценные бумаги, эмитированные им, до момента его ликвидации или реорганизации. Ценные бумаги закрытых и интегральных ИСИ свободно обращаются на рынке ценных бумаг.

В современном мире подавляющее большинство составляют открытые ИСИ. В США среди открытых ИСИ наиболее популярны так называемые взаимные фонды денежного рынка (ВФДР), которые вкладывают аккумулированные путем размещения собственных акций средства в инструменты денежного рынка — казначейские векселя, коммерческие бумаги, депозитные сертификаты. Первый ВФДР появился у США в 1971 г. В настоящее время эти фонды являются наиболее конкурентоспособными финансовыми учреждениями, на их счетах хранится почти 40% всех сбережений, они продолжают привлекать все большее количество мелких инвесторов.

В соответствии с законодательством в Украине могут создаваться корпоративные инвестиционные фонды — это открытые акционерные общества, эмитирующие простые именные акции и осуществляющие деятельность исключительно по общему инвестированию, а также паевые инвестиционные фонды, не являющиеся юридическими лицами и создающиеся по инициативе компании по управлению активами путем размещения среди инвесторов выпущенных ею инвестиционных сертификатов.

Пенсионные фонды — это юридические лица, которые в западных странах создаются частными и государственными корпорациями, фирмами и предприятиями с целью выплат пенсий и пособий рабочим и служащим. Средства этих фондов образуются за счет взносов

рабочих, служащих, предприятий, а также прибылей от инвестиций пенсионных фондов.

В Украине в соответствии с Законом Украины “О негосударственном пенсионном обеспечении” могут создаваться пенсионные фонды трех видов: открытые, корпоративные и профессиональные. Открытым является негосударственный пенсионный фонд, участниками которого могут быть любые физические лица независимо от места и характера их работы. Учредителем корпоративного пенсионного фонда является юридическое лицо-работодатель или несколько юридических лиц-работодателей. Участниками этого фонда могут быть исключительно физические лица, находящиеся в трудовых отношениях с работодателями-учредителями. Учредителями профессионального пенсионного фонда могут быть объединения юридических лиц-работодателей, объединения физических лиц, в том числе профессиональные союзы или физические лица, связанные по роду их профессиональной деятельности. Участниками такого фонда могут быть исключительно физические лица, связанные по роду их профессиональной деятельности, определенной в уставе фонда. Лица, управляющие пенсионными активами, руководствуются инвестиционной декларацией пенсионного фонда, в которой отражены основные направления инвестирования средств и ограничения инвестиционной деятельности с пенсионными активами на финансовом рынке. Инвестиционная декларация разрабатывается и утверждается советом фонда, а также обязательно регистрируется в Государственной комиссии по регулированию рынков финансовых услуг Украины.

Страховые компании — это учреждения, обеспечивающие инвесторам страховую защиту от различных рисков и играющие чрезвычайно большую роль на финансовом рынке. Соглашения страхования, которые заключаются с инвесторами, являются основой для финансового обеспечения инвестиционных проектов. Страховые компании имеют достаточные долгосрочные страховые резервы и являются основными поставщиками долгосрочного капитала на национальных рынках финансовых услуг ведущих западных стран.

Ломбарды — это кредитные учреждения, предоставляющие денежные ссуды под залог движимого имущества. В Украине они возникли в начале 20-х годов XX ст. как государственные хозрасчетные предприятия, находившиеся в ведении местных советов в системе учреждений бытового обслуживания. Ломбарды были созданы с целью предоставления населению возможности хранить предметы лич-

ного пользования и домашнего потребления, а также брать ссуду под залог этих вещей.

Ссудно-сберегательные ассоциации — это кредитные общества, созданные для финансирования жилищного строительства. На Западе они возникли почти 150 лет тому назад, но настоящее развитие получили после Второй мировой войны. Основой их деятельности является предоставление ипотечных кредитов под жилищное строительство в городах и сельской местности (90% активов), а также вложения в государственные ценные бумаги. В целом ссудно-сберегательные ассоциации доминируют на рынке ипотечного кредита для жилищного строительства. Как правило, его услугами в западных странах пользуются преимущественно средние слои населения.

Благотворительные фонды — это учреждения, развитие которых связано с рядом обстоятельств: благотворительность стала частью предпринимательства; создание благотворительных фондов объясняется желанием владельцев крупных личных капиталов в случае передачи их потомкам и дарения избежать больших налогов. Последнее обстоятельство — важнейшее и определяющее, поскольку дает возможность крупным собственникам скрывать свои капиталы от обложения подоходным налогом и налогом на наследство.

6.6. Государственное регулирование финансового рынка

Мировой опыт экономического развития свидетельствует, что высокое качество финансовых активов повышает эффективность рынка и тем самым стимулирует экономическое развитие.

Хорошо отрегулированный финансовый рынок, во-первых, снижает общий риск, который международные инвесторы связывают с конкретной страной; во-вторых, это незаменимый инструмент привлечения к процессу экономического развития суммарного объема сбережений населения. В-третьих, высокоразвитый финансовый рынок повышает динамичность экономической системы, что очень важно для одобрения населением постепенного перехода к рыночной экономике.

Финансовый рынок — это сфера экономики, где ощущается наиболее жесткое политическое давление, ведь финансовое законодательство регулирует гигантские потоки капитала. При этом пользователи капитала могут быть заинтересованы в том, чтобы скрыть свои настоящие намерения и решения и в некоторой степени дезинформи-

ровать рынок. На финансовом рынке даже репутация участника имеет свою цену. В то же время инвесторы пытаются найти возможность заработать и прилагают много усилий, чтобы получить соглашение или информацию, недоступную другим инвесторам. Они пытаются также ограничить конкуренцию между теми, кому предоставили капитал. И, как часто случается, страдают наиболее беззащитные — мелкие, индивидуальные инвесторы. Любое из подобных действий ставит под сомнение целостность финансового рынка и нуждается во вмешательстве органов контроля. Поэтому для регулирования финансового рынка, и особенно рынка ценных бумаг, вмешательство государства должно быть обязательным.

Методы регулирования банковской деятельности. Основным проводником кредитных отношений в обществе являются банки. Перестройка кредитной системы Украины, начавшаяся в 1988 г., по цели и глубине изменений имела все признаки кредитной реформы.

Банковское регулирование — одна из функций НБУ, заключающаяся в создании системы норм, упорядочивающих деятельность банков, определяющих ее общие принципы, порядок осуществления банковского надзора, ответственность за нарушение банковского законодательства. Основные экономические и правовые принципы кредитования закреплены в действующем законодательстве Украины.

Согласно закону Украины “О банках и банковской деятельности” [4], НБУ выдает банкам лицензию на кредитование юридических и физических лиц. Банк может получить лицензию на предоставление кредитов заемщикам при условии выполнения требований НБУ, содержащихся в положении о порядке лицензирования банков в Украине и положении о кредитовании. Собственное лицензирование банковской деятельности осуществляется с целью допущения на рынок банковских операций украинских коммерческих банков, деятельность которых в соответствии с установленными НБУ обязательными требованиями не угрожала бы интересам их клиентов.

Регулирование деятельности участников рынка ценных бумаг. На начальном этапе становления РЦБ регулировался многими государственными органами — Министерством финансов Украины, Фондом государственного имущества Украины, Антимонопольным комитетом Украины, НБУ. В настоящее время основным регулятором является Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку (ГКЦБФР).

Модель, по которой начал формироваться РЦБ в Украине, имеет универсальные и особенные черты. Во-первых, она включает ряд элементов, свойственных РЦБ других стран (законодательное регулирование РЦБ, законодательное закрепление перечня ценных бумаг, государственное регулирование выпуска ценных бумаг и информации об этих выпусках, публикация эмитентами ежегодного отчета, государственное лицензирование посреднической деятельности, государственный контроль над РЦБ, учреждение инфраструктурных институтов, наличие биржевого и внебиржевого сегментов на РЦБ, инвестиционных фондов и компаний, обращение дематериализованных ценных бумаг (электронное обращение). Во-вторых, существуют отличия, присущие украинскому рынку (преобладание первичного рынка, небольшой удельный вес рынка корпоративных облигаций, самой котировки ценных бумаг и т. п.).

Модели рынков ценных бумаг разных стран в значительной мере были результатом эволюции указанных рынков, характер которой в каждом конкретном случае определялся многими факторами, в том числе конкретно-историческими и национально-культурными. В то же время по содержанию РЦБ является совокупностью рыночных отношений относительно ценных бумаг, не зависящих от особенностей разных стран.

Украинская модель рынка ценных бумаг позаимствовала много универсальных признаков. Рассмотрим важнейшие из них.

1. *Законодательное регулирование* рынка ценных бумаг. Практически во всех странах, где существует РЦБ, его важнейшие аспекты регулируются законами. В иерархии нормативно-правовых актов законы занимают наивысшее место. Они имеют большую юридическую силу сравнительно, например, с актами государственной исполнительной власти или актами, принятыми органами, подчиненными законодательной власти, но не являются органами исполнительной власти (например, Национальный банк).

Законодательное регулирование важнейших аспектов рынка ценных бумаг имеет преимущество по многим причинам. Как правило, законы принимаются на основе социально-группового согласования интересов, в процессе их обсуждения и принятия принимают участие представители разных социальных групп.

Законодательное регулирование стабильнее, поскольку процедура изменения и отмены законодательных положений трудоемка и связана с большими расходами времени по сравнению с процедура-

ми отмены или дополнения актов исполнительной власти. С целью упорядочения фондового рынка и повышения дисциплинированности его участников, поддержки доверия к фондовому рынку и его динамического развития государство регулирует рынок ценных бумаг.

Основным принципом регулирования фондового рынка является первоочередная реализация общенациональных интересов и обеспечение гарантий и безопасности инвестиционной деятельности в экономике Украины.

Система регулирования должна выполнять следующие функции: определять ключевые направления фондового рынка и роль его участников; создавать для участников рынка благоприятную законодательную и регуляторную среду; препятствовать действиям, которые могут привести к дезорганизации и разрушению рынка, недобросовестной конкуренции и обману инвесторов, манипуляции ценами и мошенничеству с финансовыми ресурсами, в том числе по доверительным операциям, и устанавливать ответственность за эти действия.

Государственное регулирование фондового рынка осуществляется путем принятия законодательных и других нормативных актов, лицензирования и контроля над его деятельностью. С целью обеспечения единой государственной политики в этой сфере создан специальный государственный орган — ГКЦБФР.

2. *Законодательное закрепление списка ценных бумаг.* Как правило, в законах, регулирующих деятельность на РЦБ, создаются списки (перечни) ценных бумаг, которые признаются законодательством конкретной страны как ценные бумаги. Такой перечень может быть исчерпывающим и открытым. В первом случае ценными бумагами считаются лишь такие денежные документы, которые прямо указаны в перечне; во втором случае кроме указанных прямо есть и другие аналогичные им документы.

В Украине существует исчерпывающий список ценных бумаг, в который входят акции, облигации внутренних и внешних государственных займов, облигации предприятий, казначейские обязательства, сберегательные и инвестиционные сертификаты, векселя и приватизационные бумаги.

3. *Государственное регулирование выпуска ценных бумаг.* Законодательством Украины, как и законодательством других стран, на эмитентов, выпускающих в обращение акции и облигации, возлагаются обязательства относительно регистрации выпуска ценных бу-

маг и информации о выпуске в определенных государственных органах (в Украине — в ГКЦБФР).

Государственное регулирование выпуска ценных бумаг выполняет функцию защиты интересов инвесторов и других участников РЦБ. С одной стороны, это предотвращает появление на рынке ценных бумаг в свободном обращении сомнительных финансовых инструментов, а с другой — способствует тому, чтобы инвесторы могли принимать на этом рынке взвешенные решения.

Регистрирование предусматривает, чтобы эмитенты предоставляли участникам РЦБ объективную информацию о своем хозяйственном и финансовом положении. Установление режима государственной регистрации открытых выпусков акций и облигаций имеет целью обеспечить целостность рыночных взаимоотношений, повысить доверие к РЦБ со стороны реальных и потенциальных его участников.

4. *Публикация эмитентом годовых отчетов.* Институциональные эмитенты, акции которых находятся в открытом обращении на РЦБ, согласно законодательству Украины, как и многих других государств, обязаны публиковать годовые отчеты о результатах своей финансово-хозяйственной деятельности.

5. *Государственное лицензирование посреднической деятельности.* Посредническая деятельность на РЦБ практически во всех странах осуществляется на основе лицензий. Внедрение режима лицензирования является своеобразным установлением монополии на выполнение важных посреднических функций. Поскольку РЦБ занимает важное место в системе финансового рынка, а также в значительной мере зависит от доверия многих его участников, государство выдвигает повышенные требования к субъектам предпринимательской деятельности (и их служащим), которые осуществляют на РЦБ посредническую деятельность. Это требует, в первую очередь, наличия у руководителей и служащих институтов-посредников определенной квалификации, навыков и добросовестного поведения.

Посредники на РЦБ играют важную роль, ведь по большей части от их поведения зависят эффективность рыночных взаимосвязей и динамичность рыночных операций. Посредники преимущественно выполняют волю инвестора и эмитентов и защищают их интересы.

Как и в других странах, в Украине основной категорией посредников являются брокеры (торговцы ценными бумагами, осуществляющие деятельность на комиссионной основе) и дилеры (торговцы ценными бумагами, действующие на коммерческих началах).

Законодательством Украины регулируется и такой вид посредническо й деятельности, как размещение и выпуск ценных бумаг путем проведения открытой подписки.

6. *Государственный контроль на рынке ценных бумаг.* Такой контроль является одним из основных элементов модели РЦБ. Обычно этот контроль возлагается на специалистов, уполномоченных на такую деятельность органами исполнительной власти. Задачами таких органов является защита интересов инвесторов и публичных интересов; обеспечение целостности рыночных взаимоотношений; реализация законодательных актов, регулирующих РЦБ; принятие мер по поддержанию порядка на РЦБ и др.

Государственный контроль касается всех важнейших отраслей взаимоотношений, например, надзора за перемещением контрольного пакета акций, допуска и обращения на территории страны иностранных ценных бумаг, проверки информации о выпуске ценных бумаг, а также годовых отчетов эмитентов.

7. *Биржевой и внебиржевой сегменты рынка ценных бумаг.* Как указывалось, РЦБ имеет два основных сегмента: биржевой и внебиржевой. Торговля на фондовых биржах осуществляется по определенным правилам и стандартам. На внебиржевом рынке условия обращения ценных бумаг, заключения и выполнения соглашений по ним являются более свободными и менее процедурными. Большинство операций с ценными бумагами осуществляется на внебиржевом рынке.

8. *Саморегулирующиеся организации на рынке ценных бумаг.* Как свидетельствует мировой опыт, финансовый рынок эффективно развивается в том случае, если учитывается принцип оптимума государственного регулирования: государство регулирует деятельность участников лишь тогда, когда это крайне необходимо. В других случаях оно делегирует часть своих полномочий профессиональным участникам рынка, которые объединяются в саморегулирующиеся организации (СРО).

В Украине деятельность СРО рынка ценных бумаг осуществляется в соответствии с Законом Украины “О государственном регулировании рынка ценных бумаг в Украине”.

Согласно ст. 1 данного закона СРО — это добровольное объединение профессиональных участников РЦБ, не имеющее целью получить прибыль и создаваемое для защиты интересов своих членов и владельцев ценных бумаг. Профессиональные участники РЦБ объединяются в СРО по видам профессиональной деятельности. Каж-

дый участник рынка может входить в состав нескольких СРО согласно выполняемым им функциям, разрешениям или быть участником одной СРО.

В настоящее время в Украине зарегистрированы ГКЦБФР и действуют 10 СРО. Крупнейшие из них по количеству членов:

- Профессиональная ассоциация регистраторов и депозитариев (264 члена);
- Ассоциация “Первая Фондовая Торговая Система” (174 члена);
- Киевская международная фондовая биржа (175 членов);
- Ассоциация “Южно-украинская торгово-информационная система” (149 членов).

Вопросы для самоконтроля

1. Функции финансового рынка.
2. По каким признакам классифицируют финансовые рынки?
3. Положительные и отрицательные последствия глобализации рынка капиталов для Украины.
4. Субъекты финансового рынка.
5. Какие финансовые инструменты используют в Украине?
6. Виды долговых и паевых финансовых инструментов.
7. Основные элементы рыночной инфраструктуры.
8. Какие учреждения образуют институциональную базу рынка ценных бумаг Украины?
9. Почему фондовые биржи играют важную роль в рыночной экономике?
10. Учреждения, относящиеся к финансовым посредникам.
11. Почему необходимо государственное регулирование финансового рынка?
12. Какие виды государственного регулирования осуществляются на украинском рынке ценных бумаг?

Задание

Понятие “финансовый кризис” тесно связано с понятием “финансовый рынок”. Проанализируйте причины финансовых кризисов, случившихся в недалеком прошлом (азиатский кризис 1997 г., российский кризис 1998 г.). Предложите меры по предотвращению будущих финансовых кризисов (или смягчению их последствий) в Украине.

ФИНАНСОВЫЙ КОНТРОЛЬ

7.1. Сущность и виды финансового контроля

Повышению эффективности функционирования финансовой системы и ее составляющих способствует финансовый контроль.

С одной стороны, финансовый контроль является особым типом в общей системе контроля, охватывающего административный, правовой, технический, экологический и другие специализированные типы контроля. С другой стороны, финансовый контроль является специализированным видом управленческой деятельности и отдельной сферой экономических знаний, связанной с изучением хозяйственных процессов и операций с позиций законности, достоверности, хозяйственной целесообразности, обеспечения сохранения средств.

Объективной основой финансового контроля является контрольная функция финансов, то есть органически присущее им свойство управлять путем наблюдения за формированием, распределением и использованием валового общественного продукта.

Сущность финансового контроля заключается в комплексном, органически взаимоувязанном изучении законности хозяйственных и финансовых операций и процессов на основе использования финансовой отчетности, бухгалтерского учета, нормативной и другой экономической информации в сочетании с изучением фактического состояния объектов контроля с целью обеспечения эффективного использования финансовых ресурсов.

Объектом финансового контроля являются распределительные и перераспределительные процессы при формировании и использовании финансовых ресурсов на всех уровнях экономической системы страны. В сферу финансового контроля попадают практически все операции, связанные с движением хозяйственных средств и хозяйственной деятельностью, поэтому в экономической литературе часто употребляется термин “финансово-хозяйственный контроль”.

Различают следующие виды финансового контроля: государственный, аудиторский и внутрихозяйственный. Эти виды финансового контроля осуществляются в формах, определяющихся по определенным признакам. Так, по времени осуществления выделяют предварительный, текущий и последующий контроль; по источникам проверяемых данных, — документальный и фактический; по методам выполнения — ревизию (комплексную или некомплексную), проверку, анализ и обследование (рис. 7.1).

Предварительный контроль — это форма финансово-хозяйственного контроля, осуществляемого до начала хозяйственных операций. К нему привлекаются почти все органы, выполняющие контрольные функции. Четкая организация учета и предварительного контроля способствует предотвращению злоупотреблений в использовании средств, товарно-материальных ценностей.

Текущий (оперативный) контроль, сопровождающий осуществление хозяйственных операций, способствует своевременному выявлению отклонений в финансово хозяйственной деятельности подконтрольного объекта.

Последующий контроль (контроль по факту) осуществляют после хозяйственных операций. С помощью такого контроля обнаруживают незаконное выполнение хозяйственных операций, а также виновных в этом. Цель контроля по факту — возместить убытки, привлечь виновных к ответственности, создать условия, которые будут делать невозможным повторение злоупотреблений.

Документальный контроль означает, что проверяется достоверность, законность и хозяйственная необходимость хозяйственных операций на основании документов, в которых они отражены. Контроль осуществляется по форме и содержанию документов; путем встречных проверок достоверности бухгалтерских операций, зафиксированных в документах; взаимного контроля операций и документов; аналитическими и логическими приемами.

Фактический контроль заключается в проверке фактического наличия средств, основных средств, товарно-материальных ценностей, расчетов, их соответствия данным бухгалтерского учета.

Финансовый контроль как специализированный вид управленческой деятельности и особая область экономических знаний предусматривает применение разнообразных методических приемов (способов), базирующихся на достижениях смежных наук (анализа хозяйственной деятельности, бухгалтерского учета, статистики и

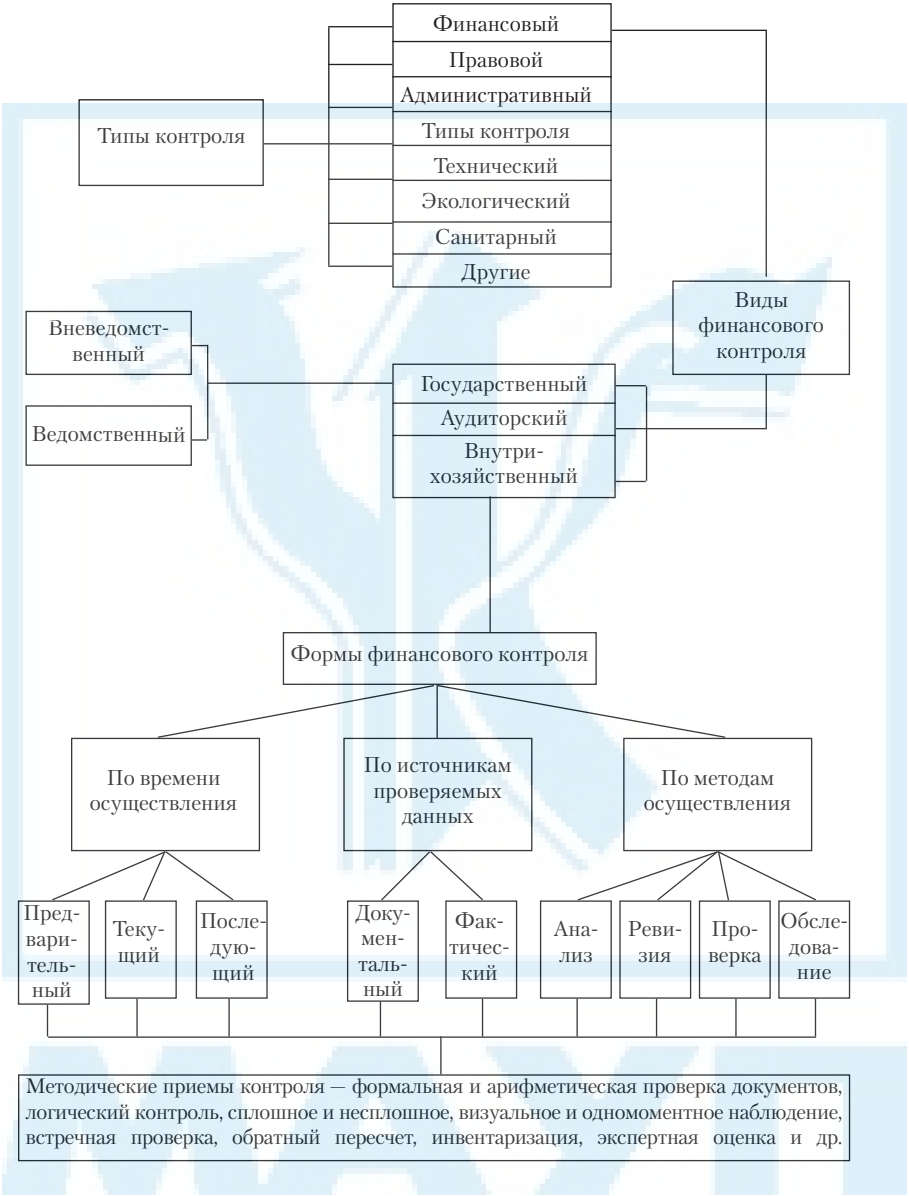

Рис. 7.1. **Классификация финансового контроля по типам, видам и формам**

др.). Системность в обработке данных достигается комбинированным использованием различных методических приемов документального и фактического контроля (табл. 7.1). их применение дает возможность всесторонне анализировать и синтезировать фактический материал, выяснять последовательность действий субъекта контроля в сложных хозяйственных ситуациях или в условиях неопределенности, устанавливать достоверность привлеченных источников информации.

Источниками информации для документального контроля являются первичные документы; реестры бухгалтерского учета; данные оперативно-технического учета; формы отчетности, плановая, нормативная, проектно-конструкторская и другая документальная информация. Документы проверяют по форме и содержанию. Оценивая оформление документов, следует выявлять правильность заполнения всех реквизитов документа, наличие необусловленных исправлений, подчисток, дописок текста и цифр, соответствие подписей должностных и материально ответственных лиц. В случае необходимости подпись лица в документе сравнивается с его подписью в других документах, а если возникают сомнения, получают или личное подтверждение этого лица, или обращаются к правоохранительным органам для назначения специальной экспертизы. Проверка документов по содержанию заключается в критической оценке содержания документа.

Проверяя законность и целесообразность хозяйственных операций, отраженных в первичных документах, необходимо выяснить, не противоречит ли их содержание действующему законодательству и нормативным актам.

В случае обнаружения незаконных хозяйственных операций контролер устанавливает, по чьему распоряжению они осуществлены, а также размер материальных убытков.

Достоверность хозяйственных операций, отраженных в первичных документах, в случае необходимости можно установить путем встречных проверок на предприятиях, в учреждениях и организациях, с которыми ревизуемый объект осуществлял хозяйственные операции.

При встречных проверках первичные документы и учетные данные предприятия сравниваются с соответствующими документами и данными организаций, от которых они получены или которыми выданы денежные средства и материальные ценности.

Таблица 7.1

Методические приемы документального и фактического контроля [33]

Документальный контроль	Фактический контроль
Формальная и арифметическая проверка документов Юридическая оценка отраженных в документах хозяйственных операций Логический контроль объективной возможности документально оформленных хозяйственных операций Сплошное наблюдение Несплошное (в том числе выборочное) наблюдение Встречная проверка документов или записей в учетных реестрах Обратный пересчет Оценка законности и обоснованности хозяйственных операций по данным корреспонденции счетов бухгалтерского учета Балансовое сравнение движения товарно-материальных ценностей Сравнение, группирование, расчеты средних и относительных показателей и другие приемы экономического анализа	Инвентаризация Экспертная оценка настоящих объемов и качества выполнения работ, обоснованности нормативов материальных затрат и выхода готовой продукции, соблюдения технологических режимов (определение объема выполненных работ, контрольный запуск сырья и материалов в производство, лабораторный анализ) Визуальное наблюдение — непосредственное обследование и осмотр складских помещений, цехов Одномоментное наблюдение — хронометраж, фотография рабочего дня, другие действия для фиксации отдельных элементов производственно-хозяйственных процессов в определенный период

Выписки банка по разным счетам предприятия в случае необходимости сравниваются с настоящими записями на этих счетах в учреждениях банка. Копии платежных документов, имеющиеся на предприятии, сравниваются с оригиналами платежных документов, хранящихся в учреждениях банка.

Взаимный контроль операций аналогичен проверке документов, но при этом изучаются документы по операциям, которые происходили в подразделениях одного и того же предприятия. Аналитические и логические приемы предусматривают использование расчетных, вычислительных, логических процедур при исследовании содержания документов. Например, во время арифметической проверки определяется правильность расчетов в документах, в платежных ведомостях на выплату заработной платы, отраженных в кассовых отчетах, итогов и др.

Существует три способа контроля документов — сплошной, несплошной и комбинированный. При *сплошном* способе проверяют все документы, связанные с видом проверяемых операций, при *несплошном* — лишь часть специально отобранных документов. *Комбинированный* способ означает, что часть документов проверяется сплошным способом, а часть — несплошным.

Существуют следующие виды финансово-хозяйственной деятельности, нарушения в которых наиболее вероятны. В таком случае документы проверяют сплошным способом. Например, это операции с движением средств в кассе, у подотчетных лиц, на счетах в банке, драгоценных металлов, других особо ценных вещей. Несплошной контроль характерен для ревизии учетных записей и первичных документов в случае осуществления наиболее массовых хозяйственных операций (движение товарно-материальных ценностей, начисление заработной платы и др.). Именно в такой ситуации очень важным является подход к выборке и отбору первичных документов. Научно обоснованный отбор документов и учетных записей повышает вероятность выявления нарушений и недостатков, сокращает срок ревизий, снижает трудоемкость их проведения. Научные подходы к отбору документов осуществляются на основе анализа и обобщения данных ревизионной практики. Анализ свидетельствует, что из двух вариантов несплошного наблюдения при ревизии массовых хозяйственных операций (проверки части документов за все месяцы ревизуемого периода или проверки всех документов за несколько месяцев) более целесообразен первый вариант.

В практике контрольно-ревизионной работы существуют два варианта изучения документальной информации: от первичных документов к реестрам аналитического и синтетического учета; от отчетных, итоговых показателей к реестрам синтетического и аналитического учета и от записей в них — к первичным документам. Второй вариант более рационален, поскольку дает возможность на основе предыдущего анализа отчетных показателей и других материалов наиболее удачно отобрать первичные документы и учетные записи, которые необходимо обстоятельно изучить, сосредоточив внимание на наиболее вероятных участках нарушений и недостатков. А это дает возможность сократить количество проверяемых документов и сроки проведения ревизии.

В случае полной ревизии деятельности предприятий, учреждений, организаций чаще всего применяют комбинированный подход — сплошной контроль кассовых и банковских операций и несплошной

контроль документов, связанных с другими хозяйственными операциями.

Фактический контроль предусматривает изучение настоящего состояния проверяемого объекта по материалам осмотра его в натуре. С помощью специальных приемов фактического контроля в случае необходимости устанавливают достоверность первичных документов и учетных записей. Иногда за безукоризненно оформленными документами и записями кроются разворовывание и другие злоупотребления. Методические приемы фактического контроля имеют целью установить реальное состояние, объемы и качество выполнения работ, настоящее осуществление хозяйственных операций, отраженных в документах.

Документальный и фактический контроль дополняют друг друга, поэтому их деление на приемы условно. Например, инвентаризация товарно-материальных ценностей или контрольное измерение выполнения работ обязательно завершается сравнением фактических данных с учетными. Встречная проверка документальных данных поставщика и получателя товарно-материальных ценностей часто сопровождается проверкой фактического наличия ценностей в натуре на складе получателя.

Основным методом последующего финансово-хозяйственного контроля является ***ревизия***. Она основывается на проверке бухгалтерской и статистической отчетности, первичных документов, учетных реестров, фактического наличия средств и товарно-материальных ценностей. В Законе Украины “О Государственной контрольно-ревизионной службе в Украине” [13] ревизия определяется как метод документального контроля над финансово-хозяйственной деятельностью предприятия, учреждения, организации, соблюдением законодательства по финансовым вопросам, достоверностью учета и отчетности, способ документального выявления недостач, разворовывания, присвоения средств и материальных ценностей, предотвращения финансовых злоупотреблений.

Проверка — это обследование и изучение отдельных участков финансово-хозяйственной деятельности предприятия, учреждения, организации или их подразделений.

По результатам ревизии составляют акт, а результаты проверок оформляют в виде справки или докладной записки о выполненной работе.

Заключения ревизий обосновываются документально достоверными доказательствами. Материальную и юридическую ответствен-

ность за обнаруженные нарушения несут конкретные лица. Они устанавливают также размер точных убытков от потерь, недостач, разворовывания материальных ценностей и обосновывают обнаруженные системой доказательства (первичные документы, сведения инвентаризации, объяснительные записки материально ответственных лиц и др.). Важнейшим этапом выполнения контрольной работы является разработка программы ревизии (проверки), где определяются период ревизии, ее цель и основные вопросы, на которых следует сосредоточить внимание. На основе программы составляют план проведения ревизии (проверки) с определением конкретных задач, периода проверки, исполнителей и сроков выполнения ревизии.

В зависимости от содержания программы ревизии делятся на полные (комплексные) и неполные (некомплексные). *Полные (комплексные)* ревизии охватывают всю деятельность объекта контроля за определенный промежуток времени. Критерий комплексности заключается в первую очередь во взаимоувязанном контроле технических, трудовых, организационных и финансово-экономических показателей, системном изучении экономики предприятия (учреждения, организации).

Комплексные ревизии являются наиболее эффективным методом контроля, поскольку предусматривают всестороннюю проверку производственной и финансово-хозяйственной деятельности субъекта хозяйствования ревизионной группой квалифицированных специалистов разного профиля. Комплексные ревизии осуществляют Счетная палата, Контрольно-ревизионная служба, ведомственные контрольно-ревизионные подразделения, а также следственные органы.

Неполные (некомплексные) ревизии охватывают одно или несколько направлений деятельности объекта контроля (например, производство, сбыт, снабжение), отдельные виды операций (кассовые, расчетные и т. п.), сохранность и правильность использования разных видов средств (основных средств, товаров, денег и т. п.). Неполные ревизии по большей части осуществляют налоговые, таможенные органы, Антимонопольный комитет Украины, другие государственные органы в пределах их компетенции по тем направлениям, которые они имеют право контролировать, а также органы внутрихозяйственного контроля, назначенные руководителем предприятия (учреждения, организации).

Важным и сложным является правовое урегулирование и практическое применение правовых норм относительно защиты коммерческой тайны предприятий в процессе финансового контроля. Понятие

“коммерческая тайна” установлено Законом Украины “О предприятиях в Украине” [20]: это сведения, связанные с производством, технологической информацией, управлением, финансами и другими направлениями деятельности предприятия, не являющиеся государственной тайной, разглашение (передача, распространение) которых может нанести убытки интересам предприятия. Основным документом, определяющим порядок и условия организации охраны коммерческой тайны на предприятии, является приказ руководителя на основании ч. 2 ст. 30 закона, где указано, что состав и объем сведений, составляющих коммерческую тайну, порядок их защиты определяет руководитель предприятия. Сведения, которые не могут быть коммерческой тайной, устанавливаются постановлением Кабинета Министров Украины “О перечне сведений, которые не составляют коммерческую тайну” № 611 от 09.08.93. Согласно этому постановлению коммерческую тайну не составляют учредительные документы, а также такие, которые позволяют заниматься предпринимательской или хозяйственной деятельностью; информация из всех установленных форм государственной отчетности; данные, необходимые для проверки начисления и уплаты налогов и других обязательных платежей; сведения о численности и составе работающих, их заработной плате в целом и по профессиям и должностям, о наличии свободных рабочих мест; документы об уплате налогов и обязательных платежах; информация о загрязнении окружающей среды, несоблюдении безопасных условий труда, реализации продукции, наносящей ущерб здоровью, а также о других нарушениях законодательства Украины и размерах убытков от них; документы о платежеспособности; сведения об участии должностных лиц предприятия в других организациях, занимающихся предпринимательской деятельностью; сведения, подлежащие оглашению согласно действующему законодательству.

Предприятия обязаны предоставлять указанные сведения органам государственной исполнительной власти, а также контролирующим и правоохранительным органам. Согласно Закону Украины “Об аудиторской деятельности” [3] раскрытие бухгалтерской отчетности, составляющей коммерческую тайну, для проведения аудита и предоставления других аудиторских услуг осуществляется пользователями бухгалтерской отчетности. Иными словами, законодательство обеспечивает доступ к подавляющему большинству документов, необходимых для осуществления финансового контроля, но в то же время защищает

предприятия от ущерба, который может быть нанесен разглашением коммерческой тайны и конфиденциальной информации. Анализ свидетельствует, что почти тридцать законов Украины имеют отдельные положения касательно защиты коммерческой тайны.

Например, законами Украины “О государственной налоговой службе в Украине” и “О Государственной контрольно-ревизионной службе в Украине” [13] предусмотрено, что их работники обязаны хранить коммерческую и служебную тайну; в Уголовном кодексе Украины за преднамеренное разглашение коммерческой тайны предусмотрено наказание лишением свободы на срок до двух лет.

7.2. Государственный финансовый контроль

Государственный контроль осуществляется по многим направлениям. Система контроля предусматривает различные типы контроля — административный, финансовый, архитектурный, санитарный, технический, экологический, пожарный и др. Государственный финансовый контроль является отдельной самостоятельной составляющей общей системы государственного контроля и результатом практического использования государством контрольной функции финансов.

Приведем определение сущности государственного финансового контроля: это *система мер по обеспечению эффективного использования государственных финансовых ресурсов в интересах общества, которые охватывают все операции, связанные с движением государственных средств, и осуществляются в соответствующих формах с помощью специальных методов*.

Объектами государственного финансового контроля являются денежные, распределительные процессы при формировании и использовании государственных финансовых ресурсов во всех уровнях и слагаемых экономики Украины. К сфере государственного финансового контроля относятся все хозяйственные операции, осуществляющиеся с использованием государственных средств.

В условиях рыночных отношений сохраняются предпосылки существования государственного финансового контроля. Ни одно государство не может от него отказаться, поскольку такой контроль является одним из необходимых условий существования государства независимо от того, какие экономические отношения в нем господствуют.

Мало того, исследования экономических предпосылок существования государственного финансового контроля дают основания утверждать, что в процессе развития рыночной экономики объемы, область применения, роль государственного финансового контроля не уменьшаются, поскольку не уменьшается его экономическая база, то есть государственные финансовые ресурсы и денежные фонды (бюджетные и внебюджетные), которые должны использоваться в интересах общества.

Контроль над сохранением и использованием собственности — неотъемлемое право владельца, поэтому объективным условием и экономической базой существования системы государственного финансового контроля является государственная собственность. В Украине государственная собственность является общегосударственной или коммунальной. Государственный финансовый контроль не ограничивается проверкой выполнения обязательств перед государством по уплате налогов и обязательных платежей юридическими и физическими лицами. Это лишь одно направление контрольной деятельности. Анализ зарубежного и отечественного опыта развития финансовой системы государства свидетельствует, что в условиях рынка и частной собственности объемы средств и имущества, которые являются государственной собственностью, не только не уменьшаются, но иногда и увеличиваются вместе с увеличением национального богатства и ВВП. Через бюджетную систему и государственные внебюджетные фонды в Украине аккумулируется и распределяется почти половина стоимости ВВП. По статистическим данным, в Украине через бюджетную систему и Пенсионный фонд в 1990 г. распределялось 26,2 % ВВП, в 1993 г. — 38,6, в 1995 г. — 46,3, в 1996 г. — 35,8, в 1997 г. — 46,6, в 1999 г. — 35,4 %. Поэтому в новых экономических условиях необходимо укреплять правовую базу, совершенствовать организацию, методы и приемы государственного контроля, а также повышать его эффективность.

Роль, задачи и масштабы государственного финансового контроля непосредственно связаны с понятием экономической безопасности Украины, уровень которой необходимо повышать. Экономическая безопасность — это комплексный показатель, состоящий из таких элементов, как бюджетная безопасность, долговая, внешнеэкономическая, валютно-денежная, финансово-кредитная, налоговая, структурно-производственная, хозяйственно-правовая, инвестиционная, топливно-энергетическая и продовольственная. Можно привести

много существующих в настоящее время угроз экономической безопасности Украины, но обратим внимание только на те из них, которые можно либо устранить, либо по крайней мере уменьшить с помощью эффективной системы государственного контроля. Такими угрозами в первую очередь являются несовершенство финансово-бюджетной системы; неэффективность системы контроля над использованием бюджетных средств, налоговой системы, угнетающей производство и приводящей к массовому уклонению от уплаты налогов; несовершенство системы государственного управления приватизационными процессами, массовые злоупотребления в этой сфере, вывоз за границу дефицитного стратегического сырья; нелегальный вывоз из Украины капитала; утаивание значительных валютных средств за рубежом субъектами хозяйствования и физическими лицами; увеличение масштабов теневой экономики; усиление процессов криминализации; распространение коррупции в управленческих структурах; увеличение количества мошеннических экономических преступлений; несовершенство (иногда отсутствие) законов, связанных с регулированием тех или иных новых экономических процессов и отношений, возникающих в условиях рыночного реформирования.

Без действенного государственного контроля невозможно повысить важнейшую составляющую понятия “экономическая безопасность” — бюджетную безопасность, под которой следует понимать реальный уровень обеспечения платежеспособности государства с учетом баланса доходов и расходов государственного и местных бюджетов.

Бюджетная безопасность должна поддерживаться совершенной системой бюджетного учета и контроля, тщательной проверкой расходов, поскольку через бюджетную систему перераспределяются значительные средства.

В учреждениях и организациях, финансируемых за счет бюджетных средств, контролирующие органы часто обнаруживают такие нарушения, как нецелевое использование, недостача и присвоение средств и материальных ценностей. Проверки свидетельствуют, что в условиях острого дефицита бюджетных средств практикуется предоставление из местных бюджетов беспроцентных займов субъектам хозяйственной деятельности, передача в аренду помещений без взимания арендной платы и покрытия расходов, связанных с пользованием коммунальными услугами; случаются многочисленные нару-

шения при осуществлении взаимозачетов задолженности; неумеренность в использовании бюджетных средств в результате завышенных объемов и стоимости выполненных ремонтных работ и предоставленных услуг.

Состояние государственных финансов нуждается в систематическом контроле над соблюдением органами государственной исполнительной власти и местного самоуправления режима жесткого ограничения бюджетных расходов и других государственных расходов.

Усиление и совершенствование государственного финансового контроля должны быть обеспечены на уровне законодательной и исполнительной власти.

Как свидетельствует зарубежный опыт, независимо от уровня экономического развития и политического строя государства во многих странах созданы органы государственного контроля. На уровне законодательной власти — это различные институты парламентского контроля, на уровне исполнительной — система правительственных контрольно-ревизионных органов. Органы государственного контроля в зарубежных странах осуществляют контроль над расходованием государственных средств и использованием государственного имущества. Они контролируют расходование органами управления средств, выделенных на их содержание и реализацию государственных программ, проверяют производственно-финансовую деятельность частных фирм по выполнению правительственных заказов. Например, в Германии федеральная счетная палата контролирует также все федеральные предприятия, страховые учреждения федерации, частные предприятия с пятидесятипроцентной долей участия государства, остальные организации, если они распоряжаются государственными средствами. Высокая эффективность бюджетно-финансового контроля в зарубежных странах обусловлена разными факторами и в первую очередь тем, что руководители высших органов государственного финансового контроля назначаются и утверждаются парламентами на более длительное время, чем сроки полномочий этих парламентов (в США — на 15 лет, в Канаде — 10 лет, в Германии, Австрии, Венгрии — на 12 лет), и могут быть уволены с должности лишь по решению парламента из-за профессионального несоответствия или осуществления определенных злоупотреблений; расходы на содержание контролирующих органов утверждаются отдельной статьей государственного бюджета [46].

Государственный финансовый контроль в Украине также осуществляется на уровне законодательной и исполнительной власти. Органом парламентского контроля является Счетная палата, подчиненная Верховной Раде Украины. Исполнительная власть осуществляет контроль через государственные органы власти — Государственную контрольно-ревизионную службу (ГКРС), Государственную налоговую службу, Государственное казначейство, Таможенную службу, контрольно-ревизионные подразделения министерств и другие центральные органы исполнительной власти, а также через местные органы власти — местные государственные администрации. Бюджетный контроль, выполняемый законодательными и исполнительными органами власти, способствует оптимизации финансовой и бюджетной политики государства, стабильному поступлению средств в бюджетную систему, рациональному и эффективному использованию этих средств в интересах общества.

Государственный финансовый контроль должен базироваться на принципах законности, объективности, регулярности, системности, скоординированности и гласности (рис. 7.2).

Субъектами государственного финансового контроля являются контролирующие органы, наделенные контрольными функциями согласно законодательству Украины. Специализированными органами контроля, выполняющими исключительно контрольные функции, являются Счетная палата, ГКРС, контрольно-ревизионные подразделения министерств и других центральных органов исполнительной власти.

Кроме того, многие государственные органы обязаны контролировать только отдельные операции и направления деятельности; они осуществляют финансовый контроль наряду с другими возложенными на них функциями. К таким органам относятся Государственная налоговая служба, Государственное казначейство, Государственная таможенная служба, Антимонопольный комитет, Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку, Фонд государственного имущества, Государственная инспекция по контролю над ценами.

Рассмотрим подробнее функции государственного финансового контроля отдельных субъектов.

Счетная палата — это орган контроля, созданный законодательным органом — Верховной Радой Украины, подчиненный и подотчетный ей, действующий самостоятельно и независимо от других органов государства.

Рис. 7.2. **Принципы государственного финансового контроля**

Согласно Закону Украины “О Счетной палате” [21] основная задача Счетной палаты заключается в организации и осуществлении контроля над своевременным выполнением расходной части Государственного бюджета Украины, а также в контроле:

- над расходованием бюджетных средств по объемам, структуре и целевым назначениям;
- над образованием и погашением внутреннего и внешнего долга Украины, определением эффективности и целесообразности расходов государственных средств, валютных и кредитно-финансовых ресурсов;

- над финансированием общегосударственных программ экономического, научно-технического, социального и национально-культурного развития, охраны окружающей среды;
- над соблюдением законности относительно предоставления Украиной займов и экономической помощи зарубежным государствам, международным организациям, предусмотренных в Государственном бюджете Украины;
- над законностью и своевременностью движения средств Государственного бюджета Украины и средств внебюджетных фондов в учреждениях Национального банка Украины и уполномоченных банках.

К функциям Счетной палаты принадлежат контроль над выполнением законов Украины и принятых Верховной Радой Украины решений, над выполнением Государственного бюджета Украины, над финансированием общегосударственных программ, использованием по назначению средств общегосударственных целевых фондов и внебюджетных фондов органами исполнительной власти; эффективностью управления средствами Государственного бюджета Государственным казначейством Украины, законностью и своевременностью движения этих средств в НБУ, уполномоченных банках и кредитных учреждениях Украины; инвестиционной деятельностью органов исполнительной власти, выполнением решений Верховной Рады Украины о предоставлении Украиной внешних займов и экономической помощи; по поручению Верховной Рады Украины — проверка сметы расходов, связанных с ее деятельностью, а также деятельностью вспомогательных органов и служб Президента и аппарата Кабинета Министров Украины; поддержание связей с контрольными органами зарубежных государств и заключение с ними соглашений о сотрудничестве.

Счетная палата имеет следующие полномочия:

- осуществляет экспертно-аналитические, информационные и другие виды деятельности, обеспечивающие контроль над использованием средств общегосударственных целевых фондов, внебюджетных фондов, а также над целевым использованием финансово-кредитных и валютных ресурсов при реализации общегосударственных программ;
- осуществляет финансовые проверки, ревизии в аппарате Верховной Рады Украины, органах исполнительной власти, НБУ, Фонде государственного имущества Украины, других подотчет-

ных Верховной Раде Украины органах, а также в местных государственных администрациях и органах местного самоуправления, на предприятиях и в организациях независимо от форм собственности в той части их деятельности, которая касается использования средств Государственного бюджета Украины;

- организовывает и осуществляет оперативный контроль над использованием средств Государственного бюджета Украины за отчетный период;
- осуществляет комплексные ревизии и тематические проверки по отдельным разделам и статьям Государственного бюджета Украины;
- имеет право истребовать от руководителей проверяемых учреждений и организаций любую информацию о финансово-хозяйственной деятельности.

Счетная палата не имеет территориальных органов, поэтому в пределах своей компетенции может привлекать к контрольно-ревизионной деятельности остальные государственные контролирующие органы и их представителей, а также имеет право на договорной основе привлекать к ревизиям и проверкам негосударственные аудиторские службы и отдельных высококвалифицированных специалистов.

Государственная контрольно-ревизионная служба — это контролирующий орган, созданный исполнительной властью государства и действующий при Министерстве финансов Украины и подчиненный ему.

Эта служба выполняет контрольные функции, заключающиеся в проведении ревизий и проверок:

- финансовой деятельности, состояния сохранности средств и материальных ценностей, достоверности учета и отчетности в министерствах, ведомствах, государственных комитетах и других органах государственной исполнительной власти, в государственных фондах, бюджетных учреждениях, а также на предприятиях и в организациях, получающих средства из бюджета и государственных валютных фондов;
- правильности расходования государственных средств на содержание местных органов государственной исполнительной власти, учреждений и организаций, действующих за рубежом и финансируемых за счет государственного бюджета;
- полноты оприходования, правильности расходования и сохранения валютных средств.

В настоящее время деятельность органов ГКРС сосредоточивается преимущественно на контроле над целевым и эффективным использованием бюджетных средств и их сохранностью, максимальным возмещением убытков за счет виновных должностных лиц, мобилизации платежей в Государственный бюджет и других поступлений, которые не были отражены в учете и отчетности и установлены проверками (вместе с правоохранительными органами) деятельности субъектов хозяйствования негосударственной формы собственности. В среднем более чем в 40 % случаях общего количества ревизий и проверок выявляются факты незаконных расходов, недостач и разворовывания.

В состав ГКРС входят Главное контрольно-ревизионное управление (ГлавКРУ) Украины, контрольно-ревизионные управления в Автономной Республике Крым, областях, городах Киеве, Севастополе, а также контрольно-ревизионные подразделения (отделы, группы) в районах, городах, районах в городах (рис. 7.3).

В контрольно-ревизионные управления административно-территориальных образований областного уровня входят как отделы по контролю над определенной сферой деятельности (образование, здравоохранение, материальное производство и т. п.), так и территориальные отделы (районные и межрайонные).

В инструкции ГлавКРУ Украины "О порядке проведения ревизий и проверок" [30] определены основные задания ревизий (проверок) по следующим группам учреждений, предприятий и организаций:

- финансовые органы и органы Государственного казначейства АРК, областей, районов, городов Киева и Севастополя;
- бюджетные учреждения;
- министерства и другие центральные органы исполнительной власти;
- предприятия и организации государственной и коммунальной форм собственности;
- предприятия и организации негосударственного сектора экономики.

По первой группе основная задача заключается в проверке соблюдения действующих нормативных актов относительно выполнения бюджетов соответствующих уровней, состояния деятельности финансовых органов и органов Государственного казначейства. В частности, ГлавКРУ Украины осуществляет ревизию:

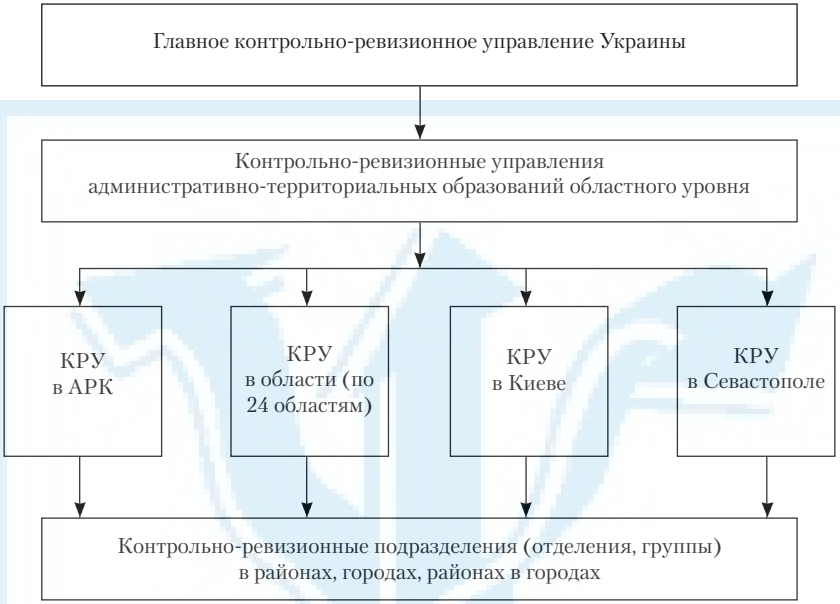

Рис. 7.3. **Структура ГКРС Украины**

- текущих счетов соответствующих бюджетов, внебюджетных и валютных средств органов исполнительной власти и местного самоуправления в случаях, предусмотренных действующим законодательством;
- правильности расходования средств на содержание финансовых органов и органов Государственного казначейства, аппарата государственных администраций и органов местного самоуправления.

По второй группе учреждений основная задача заключается в проверке:

- обеспечения руководством учреждения выполнения действующих законодательных актов и других нормативных актов относительно финансов и финансовой деятельности, в частности указов Президента Украины, постановлений Кабинета Министров Украины, касающихся повышения эффективности расходования бюджетных средств, оплаты труда работников отдельных отраслей бюджетной сферы, усиления финансово-бюджетной дисциплины;

- правильности и обоснованности расчетов сметных назначений, выполнения смет расходов и основных производственных показателей, использования средств по целевому назначению, обеспечения экономного расходования и сохранности средств и материальных ценностей, соблюдения финансовой дисциплины, правильности и достоверности ведения бухгалтерского учета и составления отчетности.

При осуществлении ревизий и проверок по третьей группе учреждений основная задача заключается в проверке:

- обеспечение выполнения Общего положения о министерстве, другом центральном органе исполнительной власти Украины относительно реализации государственной политики в сфере финансов и контроля, касающейся деятельности министерств;
- законности и правильности образования в министерстве централизованных фондов, их размеров и расходования средств по целевому назначению, правильности направления и использования бюджетного финансирования, кредитных ресурсов и финансовой помощи, полученной по решению правительства или по соглашениям с Министерством финансов Украины;
- правильности расчетов расходов на содержание аппарата министерства, другого центрального органа исполнительной власти, соблюдения действующих нормативных актов при расходовании средств на их содержание.

По четвертой группе предприятий и организаций ГлавКРУ Украины проверяет:

- соблюдение действующих нормативных актов относительно целевого и эффективного расходования средств и материальных ценностей, обеспечения их сохранения, достоверности отчетности и надлежащего состояния бухгалтерского учета;
- правильность расчетов с бюджетом, законность выполняемых операций в сфере внешнеэкономической деятельности, полноту отчисления средств в отраслевые государственные фонды.

По пятой группе предприятий и организаций задача ревизии (проверки) определяется в каждом случае отдельно органами, которым поручили ее проведение, в частности правоохранительными.

Контрольно-ревизионная деятельность состоит из следующих этапов:

- организационно-подготовительной работы;

- осуществления ревизии (проверки) с помощью различных методических приемов;
- оформления результатов ревизии (проверки);
- реализации материалов ревизии и организации контроля выполнения ее решений.

Государственная налоговая служба является органом исполнительной власти, основная задача которого заключается в осуществлении контроля над соблюдением налогового законодательства, правильностью исчисления, полнотой и своевременностью уплаты в бюджеты, государственные целевые фонды налогов и сборов, а также неналоговых доходов, установленных законодательством.

Органы Государственной налоговой службы выполняют следующие функции:

- контролируют соблюдение законодательства о налогах, других платежах, валютных операциях;
- контролируют порядок расчетов с потребителями с использованием электронных контрольно-кассовых аппаратов, компьютерных систем и товарно-кассовых книг;
- контролируют наличие свидетельств о государственной регистрации субъектов предпринимательской деятельности, лицензий, патентов, других специальных разрешений на отдельные виды предпринимательской деятельности;
- контролируют своевременность представления налогоплательщиками налоговых деклараций и других документов, связанных с определением суммы налогов;
- проверяют достоверность документов относительно правильности определения объектов налогообложения и исчисления налогов;
- ведут учет и регистрацию налогоплательщиков;
- применяют и взимают финансовые санкции и административные штрафы за нарушение налогового законодательства;
- проверяют факты утаивания и занижения сумм налогов;
- передают соответствующим правоохранительным органам материалы по фактам правонарушений, за которые предусмотрена уголовная ответственность;
- представляют соответствующим финансовым органам и органам Государственного казначейства отчет о поступлении налогов;
- контролируют наличие марок акцизного сбора на бутылках алкогольных напитков и на пачках табачных изделий;

- разъясняют через средства массовой информации порядок применения законодательно-нормативных актов о налогах.

Для выполнения указанных функций Государственная налоговая служба Украины наделяется правами, закрепленными Законом Украины “О государственной налоговой службе в Украине” [7]. Органы Государственной налоговой службы Украины имеют право:

- проверять документы, связанные с начислением и уплатой налогов, у всех субъектов хозяйствования и граждан;
- вызывать должностных лиц и граждан для объяснений относительно источника получения доходов, исчисления и уплаты налогов;
- обследовать любые производственные, складские, торговые и другие помещения предприятий, учреждений и организаций, независимо от формы собственности, а также жилье граждан, если они используются в качестве юридического адреса субъекта хозяйствования и для получения доходов;
- требовать от должностных лиц и граждан, деятельность которых проверяется, устранения обнаруженных нарушений налогового законодательства и контролировать их выполнение;
- останавливать операции налогоплательщиков на счетах в учреждениях банков, других финансово-кредитных учреждениях в случаях, предусмотренных законом, в частности, в случае отказа в проведении документальной проверки, а также в случае недопущения налоговиков для обследования помещений, используемых для получения доходов; непредставление бухгалтерской отчетности, налоговых деклараций, других документов, связанных с исчислением и уплатой налогов; непредъявление свидетельств о государственной регистрации субъектов предпринимательской деятельности, специальных разрешений (лицензий, патентов и т. п.) на ее осуществление;
- применять к юридическим лицам и гражданам финансовые санкции;
- взимать с юридических лиц в бюджеты и государственные целевые фонды доначисленные по результатам проверок суммы налогов, недоимок, штрафов в бесспорном порядке, а с граждан — по решению суда или по исполнительным предписаниям нотариусов;
- налагать административные штрафы на должностных лиц и граждан;

- поручать органам ГКРС осуществлять ревизии в случае выявления злоупотреблений во время контроля над поступлением валютной выручки, выполнением расчетов с потребителями с использованием товарно-кассовых книг, а также над соблюдением лимитов наличности в кассах и ее использованием для расчетов за товары (работы, услуги).

Определенные контрольные функции возлагаются на *Государственное казначейство Украины*. В первую очередь это контроль над организацией выполнения расходной части Государственного бюджета Украины, а также за поступлением и использованием средств государственных внебюджетных фондов. Предусмотрено, что органы Государственного казначейства Украины осуществляют предварительный контроль над расходованием средств Государственного бюджета путем проведения документальных проверок целесообразности и эффективности расходов бюджетных учреждений и организаций. Для этого отделы учета лимитов расходов и контроля над выполнением смет проверяют документы, представленные распорядителями средств для подтверждения необходимости осуществления оплаты. В случае необходимости проверку выполняют с выездом на место. Если во время документальных проверок установлена возможность неэффективного использования материальных ценностей и средств или неполное документальное подтверждение расходов, орган Государственного казначейства Украины отказывает в оплате счета и возвращает его распорядителю средств.

Государственная налоговая служба и Государственное казначейство Украины имеют территориальные органы, структура которых аналогична структуре ГКРС.

Так, в Государственную налоговую службу Украины входят Государственная налоговая администрация Украины, подчиненные ей государственные налоговые администрации в АРК, областях, городах Киеве и Севастополе и соответственно государственные налоговые инспекции в районах, городах, районах в городах.

Государственное казначейство Украины состоит из Главного управления и его территориальных органов-управлений в АРК, областях, городах Киеве и Севастополе с отделениями в районах, городах и районах в городах.

Местные государственные администрации на соответствующих территориях контролируют сохранность и рациональное использование государственного имущества, состояние финансовой дисцип-

лины, учет и отчетность, выполнение государственных контрактов и обязательств перед бюджетом, надлежащее и своевременное возмещение убытков, нанесенных государству.

Задача *Антимонопольного комитета Украины* в сфере контроля заключается в осуществлении государственного контроля над соблюдением антимонопольного законодательства и над экономической концентрацией. Антимонопольный комитет контролирует соблюдение антимонопольного законодательства в процессе экономической концентрации, в частности при создании, реорганизации, ликвидации субъектов хозяйствования, преобразовании органов управления в объединение предпринимателей, приобретении долей (акций, паев), активов хозяйственных обществ и предприятий; при осуществлении хозяйственной деятельности субъектами хозяйствования и реализации полномочий центральных и местных органов государственной исполнительной власти, местного и регионального самоуправления относительно субъектов хозяйствования. Уполномоченные представители Антимонопольного комитета имеют право выполнять проверки и ревизии относительно соблюдения антимонопольного законодательства и с этой целью беспрепятственно посещать предприятия (учреждения, организации), требовать необходимые документы и другую информацию, устные или письменные объяснения должностных лиц и граждан, составлять протоколы и рассматривать дела об административных правонарушениях, налагать административные взыскания за нарушение антимонопольного законодательства.

Антимонопольный комитет Украины рассматривает дела о нарушении антимонопольного законодательства и принимает решения относительно этих дел в пределах своих полномочий; обращается в суд или хозяйственный суд с исками в связи с нарушением антимонопольного законодательства; передает правоохранительным органам материалы о нарушениях законодательства, имеющих признаки преступления.

Контроль над соблюдением таможенного законодательства является одной из основных задач *Государственной таможенной службы Украины*. Эта служба выполняет функции по совершенствованию таможенного контроля, таможенного оформления и налогообложения товаров, которые перемещаются через таможенную границу Украины; принимает меры относительно предотвращения нарушения таможенных правил; борется с контрабандой; контролирует соблюде-

ние правил перемещения валютных ценностей через таможенную границу Украины.

Фонд государственного имущества Украины как государственный орган, осуществляющий государственную политику в сфере приватизации государственного имущества и являющийся арендодателем имущественных комплексов, которые находятся в общегосударственной собственности, выполняет следующие функции: осуществляет инвентаризацию общегосударственного имущества, подлежащего приватизации, и проверяет использование этого имущества; контролирует выполнение государственных программ приватизации.

Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку — это государственный орган, подчиняющийся Президенту Украины и подотчетный Верховной Раде Украины. Этот орган осуществляет государственное регулирование выпуска и обращения ценных бумаг и их производных на территории Украины, а также их контроль. К полномочиям ГКЦБФР входят контроль над достоверностью информации, которая предоставляется эмитентами и лицами, осуществляющими профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, а также над соответствием этой информации установленным стандартам; проведение самостоятельно или совместно с другими контролирующими органами проверок и ревизий финансово-хозяйственной деятельности эмитентов и лиц, осуществляющих профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, фондовых саморегулирующихся бирж и саморегулирующихся организаций; наложение административных взысканий, штрафных и иных санкций за нарушение действующего законодательства на юридических лиц и их сотрудников вплоть до аннулирования разрешений на профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг или передачи материалов в правоохранительные органы относительно фактов правонарушений, за которые предусмотрена административная и уголовная ответственность, если в компетенцию рассматриваемой комиссии не входит наложение административных взысканий за соответствующие правонарушения, выемка во время проверок сроком до трех суток документации, подтверждающей факты нарушения актов законодательства о ценных бумагах.

Государственная инспекция по контролю над ценами Украины в составе Министерства экономики Украины также выполняет важные контрольные функции в сфере финансово-хозяйственного конт-

роля. Она осуществляет проверки соблюдения законодательства относительно установления и применения цен и их экономического обоснования во всех отраслях народного хозяйства, может лишать субъектов хозяйствования права применять свободные цены в случае чрезмерного их повышения и сокращения производства товаров в натуральных показателях, а также отменять цены и тарифы, утвержденные с нарушением требований законодательных актов Украины по вопросам ценообразования, с представлением соответствующим органам управления предложений относительно установления фиксированных или регулируемых цен и тарифов; применяет к субъектам хозяйствования экономические санкции согласно действующему законодательству за нарушение порядка установления и применения цен.

В зависимости от того, какие органы осуществляют контроль, он делится на *вневедомственный* и *ведомственный*. Государственные органы, контрольные функции которых были рассмотрены, осуществляют вневедомственный контроль.

Ведомственный контроль выполняют контрольно-ревизионные подразделения и министерства, другие центральные органы исполнительной власти, а также органы, относящиеся к сфере их управления.

Основная задача ведомственного контроля заключается в осуществлении контроля над финансово-хозяйственной деятельностью, целевым и эффективным использованием бюджетных средств, сохранением государственного имущества, экономным использованием материальных и финансовых ресурсов, над выполнением плановых заданий, правильностью ведения бухгалтерского учета, а также выявление и устранение фактов нарушений финансовой дисциплины, нанесения убытков, бесхозяйственности и мотовства, искажения отчетности на предприятиях, в учреждениях и организациях, принадлежащих к сфере управления министерств, других центральных органов исполнительной власти.

Основным объектом ведомственного контроля является финансово-хозяйственная деятельность государственных предприятий, учреждений и организаций, подведомственных соответствующим организациям высшего уровня. В 1998 г. Кабинет Министров Украины принял постановление (№ 1053), где утверждено Положение о ведомственном контроле. Необходимость принятия настоящего документа обусловливалась тем, что на многих государственных предприя-

тиях были обнаружены серьезные недостатки в части обеспечения сохранности государственных средств и имущества, формальное выполнение инвентаризации, недостачи и потери материальных ценностей списывались за счет предприятия, а не взыскивались с виновных лиц; складское хозяйство на многих предприятиях находилось в неудовлетворительном состоянии, склады и цеха недостаточно обеспечивались измерительными приборами и диагностической аппаратурой, отсутствовала качественная нормативная база расходования и списания материальных ценностей и финансовых ресурсов. Органы ведомственного контроля осуществляют на подчиненных им государственных предприятиях, учреждениях и организациях проверку:

- соблюдения финансово-бюджетной, сметной дисциплины, эффективности и целевого использования бюджетных средств;
- сохранности средств и материальных ценностей;
- эффективности использования материальных, финансовых и трудовых ресурсов, своевременности документального оформления хозяйственных операций, полноты выявления и мобилизации внутрихозяйственных резервов, причин непродуктивных расходов и потерь;
- экономического состояния предприятий, учреждений и организаций, выполнения производственных и финансовых планов, законности осуществления операций;
- правильности и достоверности ведения бухгалтерского учета и отчетности, финансовых, кредитных и расчетных операций, полноты и своевременности выполнения обязательств перед бюджетом;
- соблюдения порядка установления и применения цен и тарифов;
- выполнения мер по устранению недостатков, обнаруженных предыдущей ревизией (проверкой).

Поскольку государственный контроль осуществляют многие контролирующие органы, необходимым условием повышения его эффективности является соблюдение принципа скоординированности выполнения ими контрольных функций, предотвращения дублирования проверок и излишнего отвлечения работников подконтрольных органов.

С целью уменьшения вмешательства государственных органов в предпринимательскую деятельность в 1998 г. был издан Указ Президента Украины № 817/98 “О некоторых мероприятиях по дерегу-

лированию предпринимательской деятельности” [25], где определен механизм осуществления проверок финансово-хозяйственной деятельности органами исполнительной власти.

Согласно этому указу контролирующие органы, уполномоченные от имени государства проверять субъекты предпринимательской деятельности, должны выполнять плановые и внеплановые выездные проверки.

Плановой выездной считается предусмотренная в планах работы контролирующего органа *проверка* финансово-хозяйственной деятельности субъекта предпринимательской деятельности, которую выполняют по месту расположения проверяемого субъекта или объекта собственности. Плановую выездную проверку осуществляют не чаще одного раза в календарный год одновременно все контролирующие органы в день, определенный органом Государственной налоговой службы Украины.

Запрещено осуществлять плановые выездные проверки по отдельным видам обязательств перед бюджетами, кроме обязательств по бюджетным займам и кредитам, гарантированным бюджетными средствами.

Плановую выездную проверку осуществляют лишь тогда, когда субъекту предпринимательской деятельности не позже чем за десять календарных дней послано письменное сообщение с указанием даты будущей проверки.

Внеплановой выездной считается непредусмотренная в планах работы контролирующего органа проверка, проводимая при наличии хотя бы одного из следующих обстоятельств:

- по итогам встречных проверок обнаружены факты нарушения субъектом предпринимательской деятельности норм законодательства;
- субъект предпринимательской деятельности не представил в указанный срок документы обязательной отчетности;
- обнаружена недостоверность данных, заявленных в документах обязательной отчетности;
- субъект предпринимательской деятельности подал в установленном порядке жалобу о нарушении законодательства должностными лицами контролирующего органа при выполнении плановой или внеплановой выездной проверки;
- если нужно проверить сведения, полученные от лица, которое находилось в правовых отношениях с субъектом предприни-

мательской деятельности, а тот не предоставил объяснений на обязательный письменный запрос контролирующего органа в течение трех рабочих дней со дня получения запроса;
- в случае реорганизации (ликвидации) предприятия.
- Плановые и внеплановые выездные проверки финансово-хозяйственной деятельности субъектов предпринимательской деятельности обязаны проводить следующие контролирующие органы:
- Государственная налоговая служба — относительно уплаты налогов и сборов (обязательных платежей) в бюджеты и государственные целевые фонды, неналоговых платежей;
- таможенные — относительно уплаты ввозной пошлины, акцизного сбора и НДС, которые производятся в случае ввоза (пересылки) товаров на таможенную территорию Украины в момент пересечения таможенной границы;
- Государственного казначейства и ГКРС в пределах их компетенции — относительно бюджетных займов, займов и кредитов, гарантированных средствами бюджетов, целевого использования дотаций и субсидий, других бюджетных ассигнований, средств внебюджетных фондов, а также относительно надлежащего выполнения государственных контрактов, проавансированных за счет бюджетных средств.

7.3. Аудиторский контроль

В отличие от государственного финансового контроля, который осуществляют от имени государства различные контролирующие органы, аудиторский контроль осуществляют независимые организации на договорных началах.

Аудит в современном понимании существует свыше 200 лет. Зародился он вместе с возникновением разграничения интересов между наемными менеджерами и владельцами предприятий. С появлением акционерных обществ, где ярче всего проявляется разграничение интересов управленцев и владельцев (акционеров) и кредиторов, аудиторы стали общественными контролерами внешней отчетности правления общества для обеспечения ее достоверности.

В развитых странах аудит стал ведущей формой финансового контроля. Выделились два основных направления аудиторской деятельности — *обязательный аудит* (или согласно другим определе-

ниям — аудит по закону) и *инициативный* (т. е. добровольный или “частный”).

Обязательный аудит осуществляется в случаях, предусмотренных законодательством, с целью защиты интересов учредителей (акционеров, пайщиков) и государства от преднамеренного искажения показателей финансовой отчетности служащими фирм.

Перечень субъектов хозяйствования, для которых аудиторская проверка является обязательной, определяется законодательно-нормативными актами конкретной страны в зависимости от определенных экономических критериев — вида собственности, организационно-правовой формы деятельности, объемов производства и реализации продукции, численности работающих и т. п.

Инициативный аудит осуществляется по заказу заинтересованной стороны (владельцев субъекта хозяйствования, партнеров в компании) по частному соглашению независимо от того, предусмотрена аудиторская проверка законом или нет.

Аудит — это проверка публичной бухгалтерской отчетности, учета первичных документов и другой информации относительно финансово-хозяйственной деятельности субъектов хозяйствования с целью определения достоверности их отчетности, учета, его полноты и соответствия действующему законодательству и установленным нормативам. Аудиторский контроль обеспечивает возможность получения информации о реальном финансовом состоянии субъекта хозяйствования. Аудит основывается на таких принципах, как независимость, объективность, компетентность и конфиденциальность.

Независимость аудитора базируется на отсутствии материальной заинтересованности в результатах деятельности проверяемого субъекта хозяйствования. Аудитор должен выполнять работу независимо от воли заказчика, опираясь лишь на законодательно-нормативные акты.

Объективность означает непредубежденность аудитора при исследовании вопросов, поставленных заказчиком; формулировка заключения лишь на основе результатов исследования, которые должны быть подтверждены системой доказательств (первичных документов, норм и нормативов, учетных регистров, инвентаризационных описаний, актов).

Компетентность означает высокую профессиональность при выполнении работ, предусмотренных аудиторским соглашением, совершенное владение методиками осуществления аудита.

Конфиденциальность предусматривает сохранение тайны информации, предоставленной заказчиком аудитору для исследования, а также неразглашение результатов исследования без согласия на то заказчика.

Аудиторский контроль осуществляют с использованием таких же источников информации, методических приемов и контрольно-ревизионных процедур, что и другие виды финансового контроля (государственный и внутрихозяйственный).

Аудиторский контроль в зависимости от заданий заказчика выполняет функции предупредительного (предварительного), перманентного (текущего), ретроспективного (последующего) и стратегического финансового контроля. *Предупредительный аудит* должен предотвратить возникновение нарушений в финансовой деятельности. *Перманентный аудит* осуществляют непрерывно во время финансово-хозяйственной деятельности предприятия с целью оперативного обеспечения менеджеров информацией об отклонении от заданных показателей. *Ретроспективный аудит* осуществляют после выполнения хозяйственных операций (по большей части за прошлый год); результатом такого аудита является вывод о достоверности годовой финансовой отчетности и соответствии ее нормативным актам. *Стратегический аудит* решает вопрос стратегии развития фирмы на перспективу; результатом такого аудита является составление прогнозных форм финансовой отчетности.

В Украине аудиторская деятельность регламентируется Законом Украины “Об аудиторской деятельности” [3], где определены правовые принципы, порядок осуществления аудиторской деятельности, обязанности, ответственность аудиторов и аудиторских фирм, а также субъектов хозяйствования при проведении аудита, полномочий Аудиторской палаты Украины и профессиональной общественной организации аудиторов — Союза аудиторов Украины, установлены случаи, когда осуществление аудита обязательно.

Аудиторские услуги могут предоставляться в форме аудиторских проверок (аудита) и связанных с ними экспертиз, консультаций по вопросам бухгалтерского учета, отчетности, налогообложения, анализа финансово-хозяйственной деятельности, экономико-правового обеспечения предпринимательской деятельности. Аудиторские фирмы предоставляют следующие услуги:

- подтверждение достоверности и полноты годового баланса и отчетности предприятий;

- анализ финансового состояния предприятий различных форм собственности;
- проверка эмитентов ценных бумаг при регистрации эмиссии в ГКЦБФР;
- написание аудиторского заключения при возникновении вопроса о признании предприятия неплатежеспособным или банкротом, при ликвидации предприятий всех форм собственности;
- консультации и экспертизы;
- анализ проектов хозяйственной и финансовой деятельности.

Форма и содержание соглашения о предоставлении аудиторских услуг могут отличаться, но в нем всегда указываются предмет и срок проверки, объем аудиторских услуг, форма отчета или другой информации о результатах работы аудитора; обязательство хранить конфиденциальность информации и нести ответственность за ее разглашение; стоимость услуг и порядок расчетов.

После завершения проверки аудитор делает аудиторское заключение с оценкой состояния учета, достоверности отчетности, эффективности системы внутрихозяйственного контроля, а также других аспектов деятельности субъекта хозяйствования.

7.4. Внутрихозяйственный контроль

Этот вид финансового контроля осуществляют владельцы предприятий, организаций, учреждений согласно действующему законодательству с целью предотвращения и выявления перерасходов материальных и финансовых ресурсов, незаконного их направления и использования.

Согласно Закону Украины “О предприятиях в Украине” [20] организация внутрихозяйственного контроля возлагается на руководителя предприятия. По результатам контрольных проверок руководство предприятия принимает решение относительно устранения причин, отрицательно влияющих на финансово-хозяйственную деятельность. В осуществлении внутрихозяйственного контроля на предприятиях ведущую роль играет бухгалтерская служба, в частности главный бухгалтер. Согласно нормативным документам главный бухгалтер предприятия вместе с руководителями соответствующих подразделений и служб обязан контролировать:

- движение товарно-материальных ценностей;
- расходование средств на оплату труда;

- соблюдение финансовой и платежной дисциплины;
- законность списания недостач;
- проведение инвентаризации;
- взыскание в установленные сроки дебиторской задолженности и погашение кредиторской.

Разновидностью внутрихозяйственного контроля является внутренний аудит, который осуществляет внутренний аудитор или отдельное подразделение службы аудита. Потребность в создании внутрифирменной аудиторской службы часто возникает у владельцев (или центрального руководства) предприятий, организаций, учреждений с разветвленной организационной структурой — сетью филиалов, представительств, других территориально отделенных подразделений, дочерних предприятий и т. п. Внутренний аудит является одной из функций менеджмента предприятия. Во время его выполнения особое внимание уделяют функционированию систем учета, их соответствия установленным нормативам, сравнению расходов и результатов деятельности, разработке рекомендаций относительно обеспечения стабильности финансового состояния предприятия.

Вопросы для самоконтроля

1. Виды и формы финансового контроля.
2. Приемы документального и фактического контроля, используемые в контрольно-ревизионной деятельности.
3. Почему в рыночной экономике не уменьшается значение государственного финансового контроля?
4. Согласно каким принципам необходимо осуществлять государственный финансовый контроль?
5. Какие правовые меры нужно принимать относительно уменьшения вмешательства государственных контролирующих органов в предпринимательскую деятельность?
6. Кто осуществляет независимый (аудиторский) финансовый контроль?
7. Основные задачи внутрихозяйственного контроля.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ

8.1. Роль финансов в развитии международных связей

Международные отношения можно рассматривать в трех аспектах: экономическом, политическом и культурном. Экономические международные отношения осуществляются в форме международных финансовых отношений.

С одной стороны, рыночная экономика каждой страны является отдельной системой с национальной спецификой. С другой стороны, она интегрирована (встроена) в мировую хозяйственную систему благодаря производственным и торговым связям. Это означает, что экономика любой страны не может быть изолированной, экономики отдельных стран объединяются в мировую экономическую систему на основе международных финансовых отношений.

В рамках мировой экономической системы производственный и торговый обмены способствуют повышению эффективности экономики каждой отдельной страны: постоянно растущий экспорт нуждается в укреплении внутреннего потенциала страны.

Международные финансовые отношения — это отношения между субъектами разных стран — правительствами, предприятиями и физическими лицами — относительно концентрации и перераспределения денежных ресурсов на мировом финансовом рынке с целью достижения непрерывности и рентабельности национального производства.

Международные финансовые отношения реализуются в виде международных денежных потоков и обеспечивают переливание из одной страны в другую денежного капитала в процессе производства путем перемещения материальных ресурсов во время кругооборота капитала (товар — деньги — товар), а также временно свободных ка-

питалов с помощью мировых финансовых (валютных и кредитных) рынков.

Особенность международных финансовых отношений заключается в организации движения финансовых ресурсов с обязательным участием правительств стран, резиденты которых принимают участие в финансовых операциях. Такое участие предусматривает законодательное обеспечение финансовых отношений юридических и физических лиц разных стран на межправительственном уровне на основе норм международного экономического права (рис. 8.1).

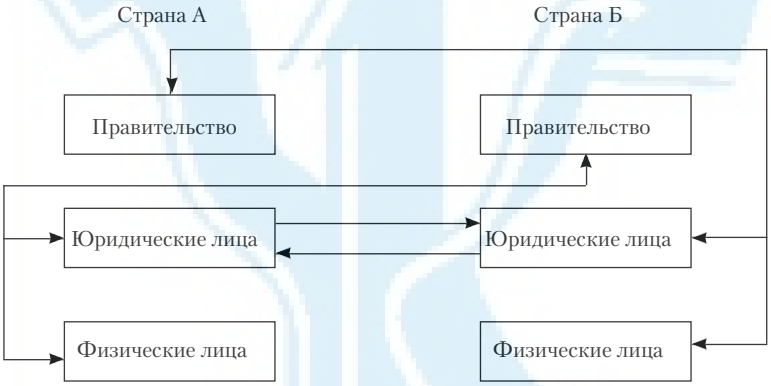

Рис. 8.1. **Денежные потоки в международных финансовых связях**

Объем и направление движения международных денежных потоков зависят от состояния мировой торговли, стабильности экономик отдельных стран и политических факторов. В кризисных ситуациях денежные потоки уменьшаются, а в случае улучшения конъюнктуры мирового рынка расширяются.

Рассмотрим факторы, влияющие на международные денежные потоки.

1. Общее состояние мировой экономики, характеризующееся конъюнктурой мирового рынка. Общий спад или подъем экономик промышленно развитых стран влияет на объем мировой торговли, поскольку на эти страны приходится основная доля товарообмена и соответственно основная масса денег, которые перемещаются из одной страны в другую.

2. Взаимная либерализация торговли в мире. Торговые отношения 115 стран, входящих во Всемирную организацию торговли — ВТО (до 1995 г. — ГАТТ), и принятие в нее новых членов значительно упрощают выход отдельных производителей на мировой рынок и увеличивают объем торговли.

3. Неоднородность экономического развития стран приводит к неравномерному движению денежных потоков. Из высокоразвитых стран избыток капитала перемещается в менее развитые страны в виде инвестиций и в то же время из развивающихся стран в процессе мировой торговли финансовые ресурсы перемещаются в развитые страны.

4. Структурная перестройка экономик отдельных стран изменяет структуру и объем мировой торговли. Так, с 1991 г. в результате переориентации на новые рынки значительно увеличились объемы и в то же время изменилась товарная структура торговли стран СНГ с развитыми странами Западной Европы и США.

5. Перенесение производств в страны с дешевой рабочей силой содействует развитию производственного потенциала этих стран и мировой торговли.

6. Разные уровни инфляции в странах вызывают переливание денежного капитала в страны, где инфляция более высока и соответственно выше банковские процентные ставки.

7. Несбалансированность международных расчетов по торговым операциям (задолженность по поставкам) снижает скорость переливания денежного капитала и эффективность мировой торговли.

8. Экспорт капиталов по прибыльности более выгоден, чем экспорт товаров, поэтому прирост объема вывоза капитала опережает прирост объема мировой торговли.

8.2. Денежные потоки в сфере международных финансов

Международные финансы — это финансы международных сверхнациональных финансовых организаций и институтов в виде общих или целевых фондов, целью создания которых является обеспечение целостности и стабильности мирового хозяйства.

Международные финансы отражают мировые интеграционные процессы и кредитуют проекты, нужные мировому сообществу, даже если они касаются проблем одной страны. Например, закрытие

Чернобыльской АЭС кредитируется из фонда, который создается за счет финансов развитых стран.

Денежные потоки в международных финансах движутся между отдельными международными организациями и правительствами и между отдельными предприятиями и международными институтами — МВФ, МБРР и др. (рис. 8.2).

Рис. 8.2. **Денежные потоки в сфере международных финансов**

Движение международных финансовых потоков происходит по сферам международных расчетов — *каналам международных расчетов*, к которым относятся:

- валютно-кредитное и расчетное обслуживание торговли, включая торговлю золотом;
- зарубежные инвестиции в основной и оборотный капитал предприятий;
- операции с ценными бумагами на мировом фондовом рынке;
- валютные операции на мировом валютном рынке;
- перераспределение части национального дохода отдельных стран в виде членских взносов в капитал международных финансовых организаций;

- предоставление финансовой помощи отдельным странам, что предусмотрено государственным бюджетом страны-донора и др.

Международные финансовые потоки функционируют на *мировых рынк*ах — территориальных образованиях, где осуществляются международные финансовые операции.

Существуют следующие виды мировых рынков: валютные, финансовые (денежные, фондовые, кредитные), страховые, золота.

Мировые финансовые рынки (где осуществляются международные финансовые операции) возникли на базе только развитых стабильных национальных рынков с выгодным географическим положением. Исходя из необходимости одновременно придерживаться обоих условий не каждый национальный финансовый рынок может получить статус мирового. На отдельных мировых финансовых рынках исторически сложились *мировые финансовые центры*.

До Первой мировой войны главным мировым финансовым центром был Лондон, после ее завершения центр переместился в США на Нью-Йоркскую фондовую биржу. С 60-х годов возникли новые центры: в Европе (кроме Лондона) — в Цюрихе и Люксембурге, в Японии — в Токио (фондовая биржа). Периферийные финансовые центры появились на базе зон с низкими налогами (оффшорные зоны): Сингапур, Панама, Бахрейн, Багамы и др. В настоящее время насчитывается 13 мировых финансовых центров, где размещено свыше 1000 филиалов банков разных стран.

Финансы международных организаций (ООН, МВФ, Совета Европы и др.) образуются за счет взносов отдельных стран и используются согласно бюджету организации, который составляется в форме баланса доходов и расходов.

Финансовые ресурсы международной организации используются на выполнение утвержденных программ этой организации и на их содержание. К ним принадлежат централизованные программы на уровне правительства любой страны и отдельные программы развития предприятий, утвержденные решением правительства или отобранные на конкурсной основе.

Финансы международных финансовых институтов (банков) образованы государствами путем подписки на их акции. Уставный капитал международных финансовых институтов, созданный путем подписки, по большей части до сих пор не оплачен в полном объеме. Однако это не мешает указанным институтам развиваться в соот-

ветствии с провозглашенными целями. Например, оплаченная часть уставного фонда МБРР в настоящее время не превышает 7 %.

Инфраструктура международных финансов состоит из мировых и региональных финансовых организаций и институтов.

К *мировым финансовым институтам* принадлежат:

- специализированные международные финансовые институты ООН: МВФ, МБРР, ВТО;
- Банк международных расчетов БМР (созданный в 1930 г. пятью европейскими странами и Японией).

Международные финансовые институты ООН (обобщенное название) — непосредственно организации и международные финансовые институты отдельно или вместе — выполняют следующие функции:

- регулируют международные финансово-кредитные отношения с помощью своих огромных финансовых ресурсов (МВФ, МБРР и другие банки);
- организовывают международные форумы с целью разработки рекомендаций относительно международной финансовой политики;
- обеспечивают сбор и обработку информации, научно-исследовательскую деятельность в области финансов и экономики в целом.

Международный валютный фонд — это международная организация, основанная в рамках ООН 27 декабря 1945 г. (практическая деятельность началась с 1 марта 1947 г.). В состав МВФ входят четыре постоянных фонда с разными целями и условиями кредитования. К функциям МВФ относится также создание временных целевых фондов.

Группа *МБРР* — это международный финансовый институт, созданный в рамках ООН 27 декабря 1945 г. (практическая деятельность началась с 25 июня 1946 г.). Группа МБРР ежегодно ассигнует свыше 25 млрд дол. развивающимся странам и имеет три филиала:

- Международную ассоциацию развития (МАР);
- Международную финансовую корпорацию (МФК);
- Многостороннее инвестиционно-гарантийное агентство (МИГА), инвестиционный институт.

К региональным финансовым институтам относятся:

- Европейский банк реконструкции и развития экономик постсоциалистических стран, учредителями которого являются 40 стран Европы, Америки, Азии, Африки и Австралии. Создан 29 мая 1990 г. с целью финансирования перестройки;

- финансовые организации ЕС — Европейский центральный банк (созданный в 1998 г.), Европейский инвестиционный банк (1958 г.), Европейский фонд развития (1958 г.), Европейский фонд ориентации и гарантирования сельского хозяйства (1962 г.), Европейский фонд регионального развития (1975 г.) и др.;
- Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), куда входят 24 страны, которым принадлежат до 75 % объема производства стран Запада. Организация дважды в год обсуждает мировые финансовые проблемы, а также содействует развитию молодых стран;
- финансовые институты стран — бывших членов СЭВ — Международный банк экономического сотрудничества (созданный в 1963 г.), Международный инвестиционный банк (созданный в 1970 г.).

Региональными банками развития являются Азиатский, Африканский, Межамериканский.

8.3. Валюта и валютный курс

Национальные валюты, обслуживающие международные экономические отношения, выполняют функцию мировых денег. Форма мировых денег повторяет с некоторым отставанием путь развития национальных денег — от золотых к кредитным.

Валюта — это денежная единица, используемая в качестве мировых денег. То есть понятие “мировые деньги” и “валюта” тождественны.

При обращении бумажных денег статус валюты получает только конвертируемая национальная денежная единица, то есть обмениваемая на другие валюты, что и обусловливает ее использование в системе международных расчетов. Если национальная денежная единица используется также и в международных расчетах, то для такой страны понятия внутренних и внешних денег совпадают. Валюта является самой универсальной денежной единицей, потому что обеспечивает весь спектр обменных и расчетных операций.

В мировой валютной системе используют следующие понятия валюты:

- национальная валюта — национальная денежная единица отдельной страны, являющаяся мировыми деньгами;

- иностранная валюта — денежная единица другой страны, находящаяся в международном обращении на территории отдельной страны;
- коллективная валюта — специальная денежная единица, являющаяся как мировыми деньгами (СДР), так и региональными (евро).

Коллективная валюта отличается от национальной валюты:

- формой (национальная валюта существует в наличной форме, а коллективная валюта может быть в безналичной форме записей на счетах — СДР);
- эмитентом (выпускается не национальными банками, а международными валютно-кредитными организациями или международными банками);
- методом определения курса (курс коллективной валюты определяется по методу корзины валют).

Национальная денежная единица приобретает статус валюты при условии соблюдения следующих требований:

- господствующее положение страны в мировом производстве, торговле и вывозе капитала;
- развитая кредитно-банковская система;
- большой национальный рынок заемных капиталов;
- либерализация валютных операций;
- свободное обращение национальной валюты, которая обеспечивает спрос на нее в других странах для расчетов по экспортно-импортным операциям и операциям с капиталом на мировом финансовом рынке.

Разнообразие международных экономических связей, которое проявляется в постоянном межгосударственном движении финансовых ресурсов, нуждается в широком обмене валют между собой.

Валютная конвертируемость (обращаемость) — это возможность конверсии (обмена) валюты данной страны на валюты других стран.

Характер режима конвертируемости национальной валюты зависит от количества и вида введенных в стране валютных ограничений, то есть ограничений на обращение валют на ее территории.

Виды конвертируемости. Различают свободно, или полностью, конвертируемые (обратимые) валюты, частично конвертируемые и неконвертируемые (необратимые).

Полная конвертируемость или “свободное использование”, по терминологии МВФ, характеризует валюты стран, в которых практически отсутствуют валютные ограничения по всем видам операций для всех владельцев валюты (резидентов и нерезидентов). Таких стран на современном этапе приблизительно 20, к ним принадлежат, в частности, США, ФРГ, Япония, Великобритания, Канада, Дания, Нидерланды, Австралия, Новая Зеландия, Сингапур, Малайзия, Гонконг, арабские нефтедобывающие страны.

Частичная конвертируемость. Для национальной валюты с частичной конвертируемостью сохраняются ограничения по отдельным видам операций и/или ограничения для отдельных владельцев валюты (резидентов).

Внешняя конвертируемость — ограничены возможности конверсии в другие валюты для резидентов.

Внутренняя конвертируемость — ограничены возможности конверсии в другие валюты для нерезидентов.

Конвертируемость по текущим операциям платежного баланса — это возможность без ограничений осуществлять обмен валют лишь для импорта и экспорта товаров. Большинство промышленно развитых стран перешли к этому типу частичной конвертируемости в середине 60-х годов XX ст. Эта конвертируемость имеет наибольшее значение с точки зрения связи внутреннего рынка с мировым рынком.

Национальная валюта называется *неконвертируемой*, если в стране действуют практически все виды ограничений и в первую очередь запрещение на куплю-продажу иностранной валюты, ее хранение, вывоз и ввоз. Неконвертируемая национальная валюта характерна для многих развивающихся стран с целью облегчения регулирования ее курса.

Формирование валютного курса. Международные экономические отношения нуждаются в измерении стоимостного соотношения валют разных стран, таким соотношением является валютный курс.

Валютный курс — это цена денежной единицы одной страны, выраженная в иностранных денежных единицах или международных валютных единицах (СДР, евро). Понятия “обменный курс” и “валютный курс” являются синонимами.

Внешним проявлением валютного курса для участников обмена является коэффициент пересчета одной валюты в другую.

При установлении валютного курса необходимо учитывать уровень соотношения валют в долгосрочном и краткосрочном периодах. В долгосрочном периоде проявляется *стоимостная основа валютного курса* как покупательная способность валют, выражающая средние национальные уровни цен на товары, услуги, инвестиции. Таким образом, в основе базового курса двух валют лежат пропорции обмена: сопоставление цен стандартной потребительской корзины (выбранного набора стандартных товаров и услуг).

В краткосрочном периоде времени определяется *текущий курс валют* как результат взаимодействия на валютном рынке спроса на валюту и предложения валюты к продаже со стороны участников валютного рынка, включая государство в лице центрального банка страны. Текущий курс валют формируется по большей части на межбанковском валютном рынке.

На текущий валютный курс влияет:

- уровень административного вмешательства со стороны государства (например, установление валютного коридора, обязательная продажа валюты экспортерами и т. п.);
- соотношение спроса и предложения валюты на рынке;
- состояние финансовой системы страны (бюджетный дефицит, государственный долг, стабильность банковской системы и т. п.).

Определение обменных курсов валюты называется *котировкой*. Различают два противоположных метода котировки иностранных валют: прямая и непрямая котировка. *Прямая котировка* определяет стоимость единицы иностранной валюты в национальной валюте. *Непрямая, или обратная, котировка* определяет стоимость единицы национальной валюты в иностранной валюте.

На межбанковском валютном рынке применяется прямая котировка к доллару США. В официальной практике большинства стран мира применяется прямая котировка к доллару США, когда он является базовой валютой. Обратная котировка к доллару используется в Великобритании, где эта традиция сложилась исторически, с того времени, когда фунт стерлингов был ключевой валютой. До Первой мировой войны 80 % международных расчетов осуществлялось в фунтах, поэтому удобнее было все валюты приравнивать к фунту, а не наоборот. Аналогично доминирующие позиции доллара в международных расчетах обусловили применение обратной котировки в США.

При котировке валют устанавливается базовая валюта и валюта котировки. *Базовой* является валюта, относительно которой котируются другие валюты (как правило, это валюты ведущих промышленно развитых стран). Но иногда по историческим причинам мелкие валюты исполняют роль базовой. Например, австралийский и новозеландский доллары являются базовыми относительно доллара США. *Валютой котировки* является валюта, которая котируется к базовой.

Валютный курс — это цена денег. Изменение валютного курса означает подорожание или обесценение валют относительно друг друга (рис. 8.3).

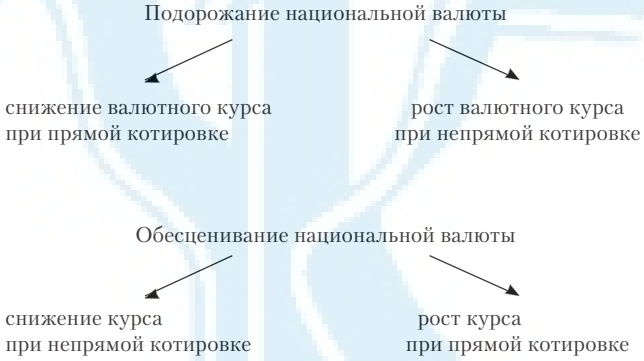

Рис. 8.3. **Динамика курса национальной валюты**

Курс национальной валюты определяется количеством иностранной валюты, которую можно купить или продать за единицу национальной валюты на определенный момент времени.

Курс иностранной валюты определяется количеством национальной валюты, которую можно купить или продать за единицу иностранной валюты на определенный момент времени.

Классификация видов валютного курса приведена в табл. 8.1.

В современной мировой валютной системе в каждой стране регулирование курса национальной валюты со стороны государства основывается на сочетании двух типов валютного регулирования, согласно которым валютный курс может быть фиксированным или плавающим.

Таблица 8.1

Классификация видов валютного курса

Критерий	Вид валютного курса
Способ фиксации	плавающий фиксированный смешанный
Способ расчета	паритетный фактический
Вид соглашений	срочных соглашений спот-соглашений своп-соглашений
Способ установки	официальный неофициальный
Отношение к паритету покупательной способности валют	завышенный заниженный паритетный
Отношение к участникам соглашения	купли продажи средний
Учет инфляции	реальный номинальный
Способ продажи	наличной продажи безналичной продажи оптовый курс обмена валют

Фиксированный курс — это закрепленное межгосударственным соглашением соотношение валют, предусматривающее некоторые ограничения в самостоятельной экономической политике отдельных стран для соблюдения фиксированного соотношения.

Плавающий (гибкий) курс — это обменный курс валют, который не ограничивает экономический суверенитет страны и определяется лишь рыночными факторами.

8.4. Валютная система Украины

Валютные отношения как отношения по поводу купли-продажи валют разных государств реализуются в рамках валютных систем.

Национальная валютная система. Это форма организации отношений национальной денежной единицы с валютами других стран на

основе национального законодательства, но с учетом норм международного права. Национальная валютная система регулирует валютные отношения на уровне субъектов хозяйствования и государства.

Мировые валютные системы существуют в следующих формах:

- мировая валютная система на глобальном (мировом) уровне. Это форма организации валютных отношений на уровне межгосударственных связей в соответствии с межгосударственными валютными соглашениями. Эти соглашения реализуются созданными на коллективных началах межгосударственными валютно-финансовыми и банковскими организациями;
- региональная международная валютная система. Это договорно-правовая форма организации валютных отношений между группой стран, элементами которой являются:
  - региональная международная денежная единица;
  - специальный режим регулирования валютных курсов;
  - общие валютные фонды;
  - общие региональные кредитно-расчетные организации (банки, фонды).

Мировая валютная система состоит из системы валютных рынков и их инфраструктуры.

Валютный рынок — это международное обращение валютных активов в форме валюты иностранных государств, ценных бумаг, в виде платежных документов, фондовых ценностей, монетарных металлов.

Валютный рынок реализуется как отношения по поводу купли и продажи национальных и иностранных валют для обслуживания международных платежей или с целью получения прибыли от операций с валютами.

Валютная система Украины — это система организации валютных отношений страны с другими странами и международными финансовыми организациями, построенная на национальном законодательстве с учетом норм международного права.

Валютные ресурсы всех экономических субъектов страны включают следующие валютные ценности: наличные иностранные валюты, средства на счетах в денежных единицах других государств, монетарные металлы, платежные документы и другие ценные бумаги, выраженные в иностранной валюте или монетарных металлах.

Валютная система страны имеет финансовые ресурсы в следующих формах:

1. Государственный валютный фонд, который формируется Кабинетом Министров Украины за счет:

- средств госбюджета, покупкой валютных ценностей на межбанковском валютном рынке;
- кредитов в иностранной валюте в рамках государственного долга и других источников, предусмотренных законодательством.

2. Децентрализованные валютные фонды местных органов власти.

3. Децентрализованные валютные фонды коммерческих и некоммерческих организаций.

4. Валютные ресурсы населения.

Национальная валютная система Украины включает два основных элемента:

- взаимоотношения национальной валюты с валютами других стран, характеризующиеся уровнем конвертируемости национальной валюты;
- функционирование иностранных валют на территории страны.

Национальная валютная система Украины является объектом государственного регулирования и валютного контроля.

Валютное регулирование национальной валютной системы Украины заключается в издании нормативных актов Верховной Радой Украины, Кабинетом Министров и НБУ, которые регламентируют:

- порядок определения курса гривны;
- деятельность НБУ относительно поддержания курса гривны;
- порядок осуществления валютных операций (купли-продажи валюты);
- условия и порядок формирования валютных резервов государства и валютных фондов субъектов хозяйствования;
- установление условий ввоза и вывоза валюты за рубеж;
- предоставление кредитов в валюте;
- осуществление валютного контроля.

Валютный контроль предусматривает проверку:

- соответствия валютных операций действующему законодательству;
- обоснованности платежей в иностранной валюте резидентами и нерезидентами (соответствие контракту);
- полноты и объективности учета и отчетности во внешнеэкономической деятельности резидентов и нерезидентов.

К *инфраструктуре валютного рынка* Украины принадлежат НБУ, Украинская межбанковская валютная биржа, коммерческие банки.

Вопросы для самоконтроля

1. Важнейшие современные факторы формирования мировых финансовых рынков.
2. Характеристика финансовых организаций ООН.
3. Основные направления интеграции Украины в мировую финансовую систему.
4. Экономическое содержание и виды валютного курса.

Задание

Охарактеризуйте современный уровень развития международных финансовых отношений с учетом развития финансового рынка стран СНГ.

Определите условия, необходимые для перехода национальной денежной единицы в качество валюты.

МАУП

Список использованной и рекомендуемой литературы

1. *Конституція* України (*Конституция* Украины). — К.: Преса України, 1997.
2. *Закон* України "Про Антимонопольний комітет України" (Закон Украины "Об Антимонопольном комитете Украины") // ВВР України. — 1993.— № 50.
3. *Закон* України "Про аудиторську діяльність" (Закон Украины "Об аудиторской деятельности") від 22.04.93 // ВВР України. — 1993.— № 23.
4. *Закон* України "Про банки та банківську діяльність" (Закон Украины "О банках и банковской деятельности") від 21.12.2000 // Уряд. кур'єр. — 2001.— № 8.
5. *Закон* України "Про благодійництво та благодійні організації" (*Закон* Украины "О благотворительности и благотворительных организациях") від 16.09.97 // Уряд. кур'єр. — 1997. — № 163.
6. *Закон* України "Про власність" (Закон Украины "О собственности") від 07.02.91 // ВВР України. — 1991. —№ 20.
7. *Закон* України «Про внесення змін до Закону України "Про Державну податкову службу в Україні"» (Закон Украины "О внесении изменений в Закон Украины "О Государственной налоговой службе в Украине"») від 05.02.98 // ВВР України. — 1998. — № 29.
8. *Закон* України «Про внесення змін до Закону України "Про оподаткування прибутку підприємств"» (Закон Украины "О внесении изменений в Закон Украины "О налогообложении прибыли предприятий"») від 22.05.97 // Уряд. кур'єр. — 1997. — № 105–106.
9. *Закон* України "Про господарські товариства" (Закон Украины "О хозяйственных обществах") від 19.09.91 // ВВР України. — 1991.— № 49.
10. *Закон* України "Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні" (Закон Украины "О государственном регулировании рынка ценных бумаг в Украине") від 30.10.96 // ВВР України. — 1996. — № 51.
11. *Закон* України "Про Державний бюджет України на 2003 рік" (Закон Украины "О Государственном бюджете Украины на 2003 год") від 26.12.02 // Уряд. кур'єр. — 2003. — № 4.

12. *Закон* України “Про державний внутрішній борг” (Закон Украины “О государственном внутреннем долге”) // Голос України. — 1992.— Жовт. — С. 3.
13. *Закон* України “Про Державну контрольно-ревізійну службу в Україні” (Закон Украины “О Государственной контрольно-ревизионной службе в Украине”) від 26.01.93 // ВВР України. — 1993. — № 13.
14. *Закон* України “Про загальнообов’язкове державне соціальне страхування від нещасного випадку на виробництві та професійного захворювання, які спричинили втрату працездатності” (Закон Украины “Об общеобязательном государственном социальном страховании от несчастного случая на производстве и профессионального заболевания, приведших к потере трудоспособности”) від 21.09.99 // Уряд. кур’єр. — 1999. — № 215.
15. *Закон* України “Про загальнообов’язкове державне соціальне страхування на випадок безробіття” (Закон Украины “Об общеобязательном государственном социальном страховании на случай безработицы”) від 23.03.2000 // Уряд. кур’єр. — 2000. — № 72.
16. *Закон* України “Про загальнообов’язкове державне соціальне страхування у зв’язку з тимчасовою втратою працездатності та витратами, зумовленими народженням і похованням” (Закон Украины “Об общеобязательном государственном социальном страховании в связи со временной потерей трудоспособности и потерями, обусловленными рождением и погребением”) від 18.01.01 // Уряд. кур’єр. — 2001. — № 38.
17. *Закон* України “Про збір на обов’язкове державне пенсійне страхування” (Закон Украины “О сборе на обязательное государственное пенсионное страхование”) від 03.12.97 // ВВР України. — 1998. — № 11–12.
18. *Закон* України “Про Національну депозитарну систему та особливості електронного обігу цінних паперів” (Закон Украины “О Национальной депозитарной системе и особенности электронного оборота ценных бумаг”) від 10.12.97 // ВВР України. — 1998. — № 15.
19. *Закон* України “Про підприємництво” (Закон Украины “О предпринимательстве”) від 07.02.91 // ВВР України. — 1991.— № 14.
20. *Закон* України “Про підприємства в Україні” (Закон Украины “О предприятиях в Украине”) від 27.03.91 // ВВР України. — 1991.— № 24.

21. *Закон* України “ Про Рахункову палату” (Закон Украины “О Счетной палате”) // Голос України. — 1998. — № 13.
22. *Закон* України “Про страхування” (Закон Украины “О страховании”) від 07.03.96 // ВВР України. — 1996. — № 18.
23. *Закон* України “Про цінні папери і фондову біржу” (Закон Украины “О ценных бумагах и фондовой бирже”) від 18.06.91 // ВВР України. — 1991.— № 38.
24. *Указ* Президента України “Про Державне Казначейство України” (Указ Президента Украины “О Государственном Казначействе Украины”) від 26.04.95 № 335/95 // Діло. — 1995. — № 43.
25. *Указ* Президента України “Про деякі заходи з дерегулювання підприємницької діяльності” (Указ Президента Украины “О некоторых мерах по дерегулированию предпринимательской деятельности”) від 23.07.98 № 817/98 // Уряд. кур’єр. — 1998. — № 143.
26. *Бюджетний* кодекс України (Бюджетный кодекс Украины) // Уряд. кур’єр. — 2001. — № 131.
27. *Положення* про відомчий контроль у системі міністерств, інших центральних органів виконавчої влади: Затв. постановою КМУ (Положение о ведомственном контроле в системе министерств, других центральных органов исполнительной власти: Утв. Постановлением КМУ) від 10.07.98 № 1053.
28. *Положення* (стандарт) бухгалтерського обліку 2 “Баланс”: Затв. наказом Міністерства фінансів України (Положение (стандарт) бухгалтерского учета 2 “Баланс”: Утв. Приказом Министерства финансов Украины) від 31.03.99 № 87 // Все про бух. облік. — 2000.— № 11.
29. Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 3 “Звіти про фінансові результати”: Затв. наказом Міністерства фінансів України (Положение (стандарт) бухгалтерского учета 3 “Отчеты о финансовых результатах”: Утв. Приказом Министерства финансов Украины) від 31.03.99 № 87 // Все про бух. облік. — 2000. — № 11.
30. *Інструкція* “Про порядок проведення ревізій і перевірок”: Затв. наказом ГоловКРУ України (Инструкция “О порядке проведения ревизий и проверок”: Утв. Приказом ГлавКРУ Украины) від 03.10.97 № 121. — К., 1997.
31. *Александрова М. М.* Страхування (Страхование). — К.: ЦУЛ, 2002. — 208 с.
32. *Бескид Й. М.* Теоретичні підвалини дослідження суті державного бюджету України (Теоретические основы исследования сущнос-

ти государственного бюджета Украины) // Фінанси України. — 1998.— № 1. — С. 11–16.
33. *Білуха М. Т.* Теорія фінансово-господарського контролю і аудиту: Підруч. (теория финансово-хозяйственного контроля и аудита: Учеб.) — К.: Влад і Влада, 1996.
34. *Благодатин А. А.* Финансовый словарь. — М.: ИНФРА-М, 1999.
35. *Бланкарт Ш.* Державні фінанси в умовах демократії: Вступ до фінансової науки (Государственные финансы в условиях демократии: Введение в финансовую науку: Пер. с нем.): Пер. з нім. — К.: Либідь, 2000.
36. *Бондарук Т. Г.* Зовнішній державний борг України та механізм його обслуговування (Внешний государственный долг Украины и механизм его обслуживания) // Фінанси України. — 1999. — № 5. — С. 95–102.
37. *Боринець С. Я.* Розвиток сучасних грошово-валютних відносин (національний і міжнародний аспекти) (развитие современных денежно-валютных отношений (национальный и международный аспекты)). — К.: Педагогіка, 1997.
38. *Бровкова Е. Г., Продиус И. П.* Финансово-кредитная система государства.— К.: Сирин, 1997.
39. *Буковинський С. А.* Шляхи розвитку бюджетної системи України (Пути развития бюджетно-финансовой системы Украины) // Фінанси України. — 1998. — № 9. — С. 4–9.
40. *Бурда М., Виплош Ч.* Макроекономіка. Європейський контекст (Макроэкономика. Европейский контекст). — К.: Основи, 1998.
41. *Василик О. Д.* Державні фінанси України: Навч. посіб. (Государственные финансы Украины: Учеб. пособие) — К.: Вища шк., 1997.
42. *Василик О. Д.* Теорія фінансів: Підруч. (Теория финансов: Учебн.) — К.: Вид-во НІОС, 2000.
43. *Вахненко Т.* Фінансова стійкість держави (Финансовая устойчивость государства) // Економіст. — 1999. — № 7. — С. 22–28.
44. *Гальчинський А. С.* Теорія грошей: Навч. посіб. (теория денег: Учеб. пособие) — К.: Основи, 1996.
45. *Гикиш Л. В.* Финансы: Учеб. пособие. — К.: МАУП, 2000.
46. *Дорош Н. І.* Державний фінансовий контроль: зарубіжний досвід і шляхи вдосконалення (Государственный финансовый контроль: зарубежный опыт и пути усовершенствования) // Фінанси України. — 1998. — № 1. — С. 47.
47. *Дробозина Л. А.* Общая теория финансов. — М.: ЮНИТИ, 1995.

48. *Дробязко А.* Какова вероятность дефолта страны в 2000 году? // Мир денег. — 1999. — № 10–12. — С. 20–22.
49. *Дьяконова І. І.* Бюджетний дефіцит та методи його оптимізації (Бюджетный дефицит и методы его оптимизации) // Фінанси України. — 1998. — № 10. — С. 5–8.
50. *Єпіфанов А. О., Сало І. В., Дьяконова І. І.* Бюджет і фінансова політика України: Навч. посіб. (Бюджет и финансовая политика Украины: Учеб. пособие) — К.: Наук. думка, 1997.
51. *Єременко О., Ковбасюк Ю.* Кредитна діяльність МВФ (Кредитная деятельность МВФ) // Вісн. НБУ. — 1999.— № 3.— С. 9–10.
52. *Єрмошенко М.* Питання стратегії управління державним зовнішнім боргом (Вопросы стратегии управления государственным внешним долгом) // Економіст. — 2000. — № 2. — С. 33–39.
53. *Завгородний В. П.* Бухгалтерский учет, контроль и аудит в системе управления предприятием.— К., 1997.
54. *Загальна* теорія держави і права (*Общая* теория государства и права) / За ред. В. В. Копєйчикова. — К.: Юрінком, 1997.
55. *Зайдель Х., Теммен Р.* Основы учения об экономике: Пер. с нем.— М.: Дело ЛТД, 1994.
56. *Зіденберг А., Хоффман Л.* Україна на роздоріжжі. Уроки з міжнародного досвіду економічних реформ (Украина на распутье. Уроки из международного опыта экономических реформ). — К.: Фенікс, 1998.
57. *Козюк В. В.* Проблема державного боргу в перехідній економіці України (Проблема государственного долга в переходной экономике Украины) // Фінанси України. — 1999. — № 5. — С. 8–9.
58. *Корнєєв В. В.* Проблеми і перспективи розвитку фінансової політики в Україні в умовах ринкової економіки (Проблемы и перспективы развития финансовой политики в Украине в условиях рыночной экономики): Матер. конф. 17–18 травня 1999 р. — Чернівці, 1999. — Гл. 2: Роль державних фінансів у розвитку економіки України (Роль государственных финансов в развитии экономики Украины).— С. 45–48.
59. *Кравченко В.* Місцеві фінанси України (Местные финансы Украины). — К.: Знання, 1999.
60. *Криниця С. О.* Зміцнення фінансової бази місцевого та регіонального самоврядування (Укрепление финансовой базы местного и регионального самоуправления) // Фінанси України. — 1998. — № 2. — С. 11–13.

61. *Кузнєцова Н. С., Назарчук І. Р.* Ринок цінних паперів в Україні: правові основи формування та функціонування. (Рынок ценных бумаг в Украине: правовые основы формирования и функционирования) — К.: Юрінком Інтер, 1998.
62. *Кузьменко Н. А.* Удосконалення міжбюджетних відносин (Усовершенствование межбюджетных отношений) // Фінанси України. — 1998. — № 1.— С. 6–10.
63. *Курс* экономической теории: Учеб. пособие / Науч. ред. А. В. Сидорович. — М.: Изд-во МГУ, 1997.
64. *Кучер Г. В.* Державний борг: історія і сьогодення (Государственный долг: история и современность) // Фінанси України. — 1999.— № 2.— С. 16–22.
65. *Льовочкін С.* Причини та чинники бюджетного дефіциту в Україні (Причины и факторы бюджетного дефицита в Украине) // Економіст. — 1999.— № 11.— С. 19–23.
66. *Лютий І. О.* Державний борг і ефективність використання державного кредиту (Государственный долг и эффективность использования государственного кредита) // Фінанси України. — 1999. — № 9. — С. 21–26.
67. *Макконел К., Брю С.* Экономика: принципы, проблемы и политика: Пер. с англ. — К.: Хагар-Демос, 1993.
68. *Маханець Л. Л.* Зовнішній борг і політичний ризик (Внешний долг и политический риск) // Фінанси України. — 2000.— № 2.— С. 64–67.
69. *Мишкін Фр.* Економіка грошей, банківської справи і фінансових ринків: Пер. з англ. (Экономика денег, банковского дела и финансовых рынков: Пер. с англ.) — К.: Основи, 1998.
70. *Мізюк Б. М., Шевчук В. О.* Зовнішні запозичення: вплив на економічну політику (Внешние заимствования: влияние на экономическую политику) // Фінанси України. — 1998. — № 9. — С. 82–90.
71. *Моряк Т.* Актуальні проблеми економіки перехідного періоду: дефіцит державного бюджету у контексті фінансової науки та фіскальної практики (Актуальные проблемы экономики переходного периода: дефицит государственного бюджета в контексте финансовой науки и фискальной практики). — Л.: Світ, 1999.
72. *Наринский А. С., Гаджиев Н. Г.* Контроль в условиях рыночной экономики.— М.: Финансы и статистика, 1994.
73. *Некоторые* аспекты развития финансовой системы на Западе (опыт США и других стран): Сб. науч. тр. — М.: Изд-во ИМЭМО, 1990.

74. *Новосад Л. Я.* Соціально-економічні передумови і макроекономічні наслідки державної заборгованості (Социально-экономические предпосылки и макроэкономические последствия государственной задолженности) // Фінанси України. — 1998. — № 6. — С. 37–46.
75. *Опарін В. М.* Фінанси (загальна теорія): Навч. посіб. (Финансы (общая теория): Учеб. пособие)— К.: Вид-во КНЕУ, 1999.
76. *Осокина В. В., Калина А. В.* Экономическая теория и практика хозяйствования: Учеб. пособие.— К.: МАУП, 1997.
77. *Павловський М. А.* Макроекономіка перехідного періоду (Макроэкономика переходного периода). — К., 1999.
78. *Павлюк К. В.* Організація виконання державного бюджету (Организация выполнения государственного бюджета) // Фінанси України. — 1998. — № 3.
79. *Парижак Н. В.* Формування ефективної бюджетної системи України (Формирование эффективной бюджетной системы Украины) // Фінанси України. — 1998. — № 1. — С. 29–35.
80. *Пушкарева В. М.* История финансовой мысли и политика налогов: Учеб. пособие. — М.: ИНФРА-М, 1996.
81. *Радіонова І. Ф., Бурлай Т. В.* Модель дефіциту бюджету України (Модель дефицита бюджета Украины) // Фінанси України. — 1998. — № 9. — С. 18–23.
82. *Розенберг Д. М.* Инвестиции: Терминологич. словарь. — М.: ИНФРА-М, 1997.
83. *Романів М. В.* Роль Міністерства фінансів у забезпеченні контролю за рухом фінансових ресурсів держави (Роль Министерства финансов в обеспечении контроля над движением финансовых ресурсов государства) // Фінанси України. — 1998. — № 9. — С. 46.
84. *Рубцов Б. Б.* Зарубежные фондовые рынки.— М.: ИНФРА-М, 1996.
85. *Самуельсон П., Нордхауз Б.* Економіка. — К.: Основи, 1992.
86. *Селигман Э.* Основы политической экономии. — СПб., 1908.
87. *Слухай С. В.* Становлення системи фінансового вирівнювання (Становление системы финансового выравнивания) // Фінанси України. — 1998. — № 11.
88. *Стігліц Дж.* Економіка державного сектора: Пер. з англ. (Экономика государственного сектора: Пер. с англ.) — К.: Основи, 1998.
89. *Страховий* ринок України (Страховой рынок Украины) / За ред. Н. Захоревича. — К.: Альманах, 2003. — 352 с.

90. *Федякина Л. Н.* Мировая внешняя задолженность. — М.: ЮНИТИ, 1998.
91. *Финансы* / Под ред. В. М. Родионовой.— М.: Финансы и статистика, 1995.
92. *Финансы:* Учебник для вузов / Под ред. Л. А. Дробозиной. — М.: Финансы, 1999.
93. *Финансы:* Учеб. пособие / Под ред. А. М. Ковалевой.— М.: Финансы и статистика, 1999.
94. *Фінансове* право: Підруч. (Финансовое право: Учеб.) / За ред. Л. К. Воронової. — Х.: Консул, 1998.
95. *Фінансовий* менеджмент: Навч. посіб. (Финансовый менеджмент: Учеб. пособие) / І. А. Чепурнов, Л. Т. Мостенська, М. А. Міненко, Я. П. Квач.— К., 1997.
96. *Фридман М. И.* Конспект лекций по науке о финансах. — СПб., 1910.
97. *Чирка Д. М.* Напрямки збалансування місцевих бюджетів (Направления сбалансирования местных бюджетов) // Фінанси України. — 1998. — № 1. — С. 25–31.
98. *Шевчук В. О.* Розвиток системи суб'єктів фінансового контролю (Развитие системы субъектов финансового контроля) // Фінанси України. — 1998. — № 8.— С. 30.
99. *Экономическая* энциклопедия / Под ред. Л. И. Абалкина. — М.: Экономика, 1999.
100. *Юрій С. І.* Дивергенція фінансів при розгортанні ринкових відносин (Дивергенция финансов при развертывании рыночных отношений) // Фінанси України. — 1996. — № 9. — С. 5–12.
101. *Carberg M.* Public Debt, Taxation and Government Expenditures in a Growing Economy (Государственный долг, налогообложение и государственные расходы в растущей экономике). — Berlin, 1988.
102. *Domar E.* The Burden of Public Debt and the National Income (Бремя государственного долга и национальный доход) // Amer. Economic Rev. — 1944. — № 34. — P. 798–827.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение 3

Раздел 1. ***Основы теории финансов*** 5

1.1. Финансы и их место в системе общественных отношений 5

1.2. Структура и общая характеристика финансовой системы 18

1.3. Финансовая политика 30

1.4. Концептуальные подходы к формированию государственного бюджета в условиях рыночной экономики 50

Раздел 2. ***Государственные финансы*** 66

2.1. Бюджетная система и бюджетный процесс 66

2.2. Доходы и расходы бюджета 80

2.3. Государственные целевые фонды 98

2.4. Государственный кредит 107

2.5. Государственный долг и управление им 124

Раздел 3. ***Основы функционирования финансов предприятий (учреждений, организаций)*** 136

3.1. Сущность и состав финансов предприятий (учреждений, организаций) 136

3.2. Финансовые ресурсы предприятия и источники их формирования 141

3.3. Основы формирования и использования прибыли предприятий 151

3.4. Финансовое планирование 162

Раздел 4. ***Страхование как особый элемент финансовой системы*** 175

4.1. Экономическая сущность страховых отношений 175

4.2. Риски, принимаемые на страхование 184

4.3. Формы организации страховых фондов и виды страхования 190

4.4. Сострахование и перестрахование 201

4.5. Финансовые потоки страхового рынка 203

Раздел 5. ***Финансы населения*** 214
5.1. Источники и структура финансов домохозяйств 214
5.2. Инвестиционная деятельность населения 219

Раздел 6. **Финансовый рынок** 221
6.1. Сущность и структура финансового рынка 221
6.2. Субъекты финансового рынка 235
6.3. Инструменты финансового рынка 242
6.4. Инфраструктура финансового рынка 250
6.5. Финансовые посредники и их функции 264
6.6. Государственное регулирование финансового рынка 271

Раздел 7. ***Финансовый контроль*** 278
7.1. Сущность и виды финансового контроля 278
7.2. Государственный финансовый контроль 287
7.3. Аудиторский контроль 306
7.4. Внутрихозяйственный контроль 309

Раздел 8. ***Международные финансовые отношения*** 311
8.1. Роль финансов в развитии международных связей 311
8.2. Денежные потоки в сфере международных финансов 313
8.3. Валюта и валютный курс 317
8.4. Валютная система Украины 322

Список использованной и рекомендуемой литературы 326

МАУП

У пропонованому підручнику викладено основи теорії фінансів, наведено структуру й характерні особливості фінансової системи країни, основні напрями фінансової політики, а також концептуальні підходи до формування державного бюджету в умовах ринкової економіки. Розглянуто складові фінансової системи — державні фінанси, фінанси підприємств, страхування, фінанси населення. Особливу увагу приділено фінансовому ринку як механізму ефективного розподілу й перерозподілу фінансових ресурсів. Показано роль різних видів фінансового контролю в забезпеченні функціонування фінансової системи.

Для студентів економічних спеціальностей вищих закладів освіти.

Навчальне видання
Грідчіна Марина Володимирівна
Захожай Валерій Борисович
Осипчук Лариса Леонідівна та ін.

ФІНАНСИ
(теоретичні основи)
Підручник
Переклад з української

Редактор *Т. М. Федосенко*
Коректор *Т. К. Валицька*
Комп'ютерне верстання *М. І. Фадєєва*
Оформлення обкладинки *О. О. Стеценко*

Підп. до друку 29.12.09. Формат $60 \times 84/_{16}$. Папір офсетний. Друк офсетний.
Ум. друк. арк. 17,79. Обл.-вид. арк. 16,12. Наклад 3000 пр.

Міжрегіональна Академія управління персоналом (МАУП)
03039 Київ-39, вул. Фрометівська, 2, МАУП

ДП «Видавничий дім «Персонал»
03039 Київ-39, просп. Червонозоряний, 119, літ. XX

Свідоцтво про внесення до Державного реєстру
суб'єктів видавничої справи ДК № 3262 від 26.08.2008