**Лекция 1**

1.Финансы как экономическая категория. Функции финансов

2.Содержание и значение финансовой политики. Финансовая система России

3.Сущность и социально-экономическое значение государственного бюджета

4.Бюджетная система государства. Бюджетный процесс

**1. Финансы как экономическая категория. Функции финансов**

Финансы - это денежное отношение, возникающее в процессе распределения и перераспределения стоимости валового общественного продукта и части национального богатства в связи с формированием денежных доходов и накоплений у субъектов хозяйствования и государства и использование их на расширенное воспроизводство, материальное стимулирование работающих и удовлетворение социальных и других потребностей общества.

Три основных признака финансов:

1) денежный характер финансовых отношений

2) областью возникновения и функционирования финансов является вторая стадия воспроизводственного процесса (распределение).

3) Финансы всегда связаны с формированием денежных доходов и накоплений, принимающих форму *финансовых ресурсов*.

Финансовые ресурсы - это денежные доходы, накопления и поступления, которые формируются у субъектов хозяйствования и государства, и используются на расширенное производство, материальное стимулирование и другие цели.

Источники финансовых ресурсов:

1) *образуемые за счет собственных и приравненных средств*

2) *мобилизуемые на финансовом рынке*

3) *поступающие в порядке перераспределения*

Финансовые ресурсы выступают материальным носителем финансовых отношений.

Взаимосвязь финансов в основном происходит со следующими экономическими категориями: цена, заработная плата, кредит.

*Цена* является основой финансового метода распределения стоимости, а финансы, базируясь на пропорциях распределения, сложившихся под влиянием цен выступают инструментом реализации этих пропорций.

С одной стороны финансы помогают *заработной плате* формировать фонд оплаты труда, с другой стороны заработная плата начисленная, выплаты которой не совпадают по времени, является источником финансирования текущей деятельности.

Отличия *кредита* от финансов:

1) кредит функционирует на основе возвратности.

2) Кредитные ресурсы выражают, разорванное во времени, движение стоимости.

3) кредитное перераспределение связано с перемещением денежных средств между субъектами.

4) кредитные ресурсы формируются в процессе перераспределения за счет временно свободных денежных средств.

5) Кредит имеет более тесную связь с денежным оборотом.

Субъект хозяйствования может разместить временно свободные денежные средства в банке, с другой стороны при финансовых затруднениях он привлекает кредитные ресурсы, для формирования своих финансовых ресурсов.

Причиной, порождающей появление финансов является потребность субъектов хозяйствования и государства в ресурсах, которые обеспечивают их деятельность. Эту потребность в ресурсах без финансов удовлетворить невозможно.

Финансы являются неотъемлемым элементом общественного воспроизводства на всех уровнях хозяйствования. Важное место занимают финансы, связанные с существованием государства. Функционирование государственных финансов позволяет сформировать в распоряжение государства бюджетные и внебюджетные фонды.

Выделяют две основные функции финансов:

распределительная;

контрольная.

1. Объектом распределительной являются стоимость валового общественного продукта в денежной форме и часть национального богатства в денежной форме.

С помощью этой функции осуществляется первичное распределение вновь созданной стоимости.

Процесс распределения осуществляется с помощью норм, ставок, тарифов, отчислений и т.д. Все они устанавливаются государством.

Субъектами распределения являются государство, предприятия, организации, учреждения, граждане.

Распределение и перераспределение осуществляются финансово-бюджетными и кредитно-банковскими методами. Распределительная функция призвана обеспечивать формирование и использование централизованных и децентрализованных денежных фондов.

Контрольная функция служит средством контроля над процессом стоимостного распределения и перераспределения общественного продукта, а также формирование и использование денежных фондов. Эта функция осуществляется финансовыми подразделениями предприятий, финансовыми и налоговыми органами и банками.

Контрольная функция может быть реализована с большей или меньшей степенью, что во многом определяется финансовыми дисциплинами в народном хозяйстве.

Финансовая дисциплина - это обязательный для всех предприятий, организаций, учреждений, должностных лиц, порядок ведения финансового хозяйствования, соблюдение норм и правил, выполнение финансовых обязательств.

Инструментом реализации контрольной функции выступает финансовая информация. Контрольная функция действует в тесном единстве с распределительной функцией.

Объективные предпосылки целенаправленного использования финансов в общественном воспроизводстве кроются в функциях этой категории. Распределительная функция позволяет формировать финансовые ресурсы. Контрольная функция отражает течение экономических процессов в обществе. Реализация объективных предпосылок зависит от того, в каких организационно-правовых формах происходит функционирование финансовых отношений.

Как инструмент финансы способны количественно и качественно влиять на общественное воспроизводство. Количественное влияние характеризуется пропорциями мобилизуемых, рассматриваемых и используемых финансовых ресурсов. Качественное влияние - это влияние финансов на материальные интересы участников воспроизводственного процесса.

Выделяют три главных направления финансового воздействия:

1) финансовое обеспечение потребности расширенного воспроизводства.

2) финансовое регулирование экономических и социальных процессов.

3) финансовое стимулирование результатов деятельности.

Финансовое обеспечение воспроизводственного процесса - это покрытие воспроизводственных затрат за счет финансовых ресурсов, мобилизуемых субъектами хозяйствования и государства.

Так как финансовые ресурсы являются важнейшим денежным источником, поэтому огромное значение имеет их бесперебойное формирование и рациональное использование.

Снижение объема финансовых ресурсов может ограничить возможности целенаправленного воздействия финансов на развитие экономики, что ведет к сокращению масштабов производства, уменьшению фондов потребления и в целом к диспропорции. Объем и структура финансовых ресурсов непосредственно связаны с уровнем развития производства и его эффективностью.

Бесперебойное формирование финансовых ресурсов обеспечивается с помощью финансового рынка, который представляет собой особую форму организации движения денежных средств. Объективной потребностью функционирования рынка является несовпадение потребности в финансовых ресурсах с наличием источников их удовлетворения.Финансовый рынок предназначен для мобилизации временно свободных денежных средств при эффективном их использовании.

Финансовый рынок выступает посредником между сберегателями и инвесторами. Мобилизация временно свободных денежных средств осуществляется посредством обращения на финансовом рынке ценных бумаг: акций, облигаций. Финансовый рынок можно разделить на первичный и вторичный.

Первичный рынок связан с производством новых ценных бумаг. Вторичный с перепродажей ценных бумаг.

Целью первичного рынка является привлечение дополнительных финансовых ресурсов.

Целью вторичного рынка - перераспределение имеющихся у субъектов хозяйствования финансовых ресурсов.

Неравномерность развития экономики приводит к тому, что отдельные отрасли развиваются быстрее, чем другие. Поэтому необходимо согласованное регулирование разных частей экономики.

Регулирование - это изменение темпов роста отдельных структурных подразделений, которое позволяет перестроить производство в соответствии с потребностями общества.

В рыночных условиях регулирование обеспечивается путем перераспределения финансовых ресурсов.

В составе финансовых стимулов развития производства выделяют:

1) эффективные направления инвестирования финансовых ресурсов.

2) поощрительные фонды.

3) бюджетные методы интенсификации производства.

4) специальные финансовые льготы и санкции.

**2. Содержание и значение финансовой политики. Финансовая система России**

Вся система управления финансами базируется на финансовой политике государства.

Финансовая политика - это совокупность государственных мероприятий, направленных на мобилизацию финансовых ресурсов, их распределение и использование для выполнения государством своих функций. Это самостоятельная сфера деятельности государства в области финансовых отношений. Содержание финансовой политики охватывает широкий комплекс мероприятий:

1. Разработку общей концепции финансовой политики, определение ее основных направлений, целей и главных задач;

2. Создание адекватного финансового механизма;

3. Управление финансовой деятельностью государства и других субъектов экономики.

В разработке финансовой политики участвуют как органы законодательной, так и органы исполнительной власти. В соответствии с конституцией РФ приоритет в разработке финансовой политики принадлежит президенту РФ.

Финансовая политика включает в себя:

бюджетную политику;

налоговую политику;

денежную политику;

кредитную политику;

ценовую политику;

таможенную политику.

Финансовая политика включает следующие важные звенья:

1) Выработка научно-обоснованных концепций развития финансов, они формируются на основе изучения требований экономических законов всестороннего анализа состояния и развития хозяйства и перспектив развития.

2) Определение основных направлений использования финансов на перспективу и текущий период.

3) Осуществление практических действий, направленных на достижение поставленных целей.

Единство этих трех звеньев определяет содержание финансовой политики. В зависимости от длительности периода и характера решаемых задач финансовая политика делится на *финансовую стратегию и финансовую тактику.*

Значение финансовой политики:

1) Финансовая политика может сопровождаться повышением уровня благосостояния народа.

2) Финансовая политика играет важную роль в развитии производительных сил и рациональном их размещении.

3) Финансовая политика способствует укреплению и развитию экономических связей со всеми странами.

Для реализации финансовой политики и успешного продвижения ее в жизнь используется финансовый механизм. Финансовый механизм - это совокупность способов организации финансовых отношений.

Он включает в себя:

Методы (планирование, кредитование, инвестирование).

Правовое обеспечение.

Нормативное обеспечение.

Информационное обеспечение.

Рычаги (цена, налоговая ставка).

В связи с этим финансовая система представляет собой совокупность различных сфер (звеньев) финансовых отношений, каждая из которых характеризуется особенностями в формировании и использовании фондов денежных средств, различной ролью в общественном воспроизводстве.

Финансовая система РФ включает следующие звенья финансовых отношении: государственный бюджет, внебюджетные фонды, государственный кредит, фонды страхования, фондовый рынок и финансы предприятии различных форм собственности.

Все вышеперечисленные финансовые отношения можно разбить на две подсистемы. Это общегосударственные финансы, обеспечивающие потребности расширенного воспроизводства на макроуровне и финансы хозяйствующих субъектов, пользуемые для обеспечения воспроизводственного процесса денежными средствами на микроуровне.

Разграничение финансовой системы на отдельные звенья обусловлено различиями в задачах каждого звена, а также в методах формирования и использования централизованных и децентрализованных фондов денежных средств. Общегосударственные централизованные фонды денежных ресурсов создаются путем распределения и перераспределения национального дохода, созданного в отраслях материального производства.

Основой единой финансовой системы служат финансы предприятий, поскольку они непосредственно участвуют в процессе материального производства. Источником централизованных государственных фондов денежных средств выступает национальный доход, создаваемый в сфере материального производства.

Общегосударственным финансам принадлежит ведущая роль: в обеспечении определенных темпов развития всех отраслей народного хозяйства; перераспределении финансовых ресурсов между отраслями экономики и регионами страны, производственной и непроизводственной сферами, а также формами собственности, отдельными группами и слоями населения. Эффективное использование финансовых ресурсов возможно лишь на основе активной финансовой политики государства.

Под управлением финансами понимается совокупность приемов и методов целенаправленного воздействия на объект для достижения определенного результата.

Под управлением финансами понимается воздействие на финансовые отношения с целью максимально эффективного распределения (перераспределения) финансовых ресурсов.

Объектами управления являются разные виды финансовых отношений. В соответствии с классификацией финансовых отношений по их сферам выделят три основные группы, которые и принимаются в качестве объектов управления:

1) финансы предприятий, учреждений и организаций;

2) страховые отношения;

3) государственные финансы.

Под субъектами понимаются те организационные структуры, которые осуществляют управление. Выделяют следующие субъекты управления:

1) финансовые службы предприятий, учреждений и организаций;

2) страховые органы;

3) финансовые органы и налоговые инспекции.

В управлении финансами можно выделить следующие функциональные элементы.

1. Финансовое планирование - занимает важное место в системе управления финансами. Оценивает состояние своих финансовых ресурсов, возможности их увеличения, а также наиболее эффективные направления их использования. Финансовое планирование основывается на анализе финансовой информации, а последняя, в свою очередь, на данных бухгалтерской, статистической и оперативной отчетности.

2. Стратегическое управление выражается в определении финансовых ресурсов на перспективу, установлении объема финансовых ресурсов на реализацию целевых программ и т.д. Стратегическое управление финансами в нашей стране осуществляют Государственная дума, Администрация Президента, Министерство финансов РФ и другие органы государственной власти и управления.

3. Оперативное управление - совокупность мер, разрабатываемых на основе оперативного анализа складывающейся финансовой ситуации и направляемых на получение максимального эффекта при минимуме затрат от перераспределения финансовых ресурсов.

Оперативное управление финансами в нашей стране осуществляет Министерство финансов РФ, финансовые управления органов местного самоуправления, дирекции внебюджетных фондов, страховых организаций, финансовые службы предприятий, учреждений и организаций.

4. Финансовый контроль осуществляется на стадии оперативного управления финансами. Он помогает сопоставить фактические результаты от использования финансовых ресурсов с плановыми результатами, а также выявить резервы роста финансовых ресурсов и определить пути их наиболее эффективного использования.

**3. Сущность и социально-экономическое значение государственного бюджета**

В формировании и развитии экономической и социальной структуры общества большую роль играет государственное регулирование, осуществляемое в рамках принятой на каждом историческом этапе политики. Одним из механизмов, позволяющих государству проводить экономическую и социальную политику, является финансовая система общества и входящий в ее состав — государственный бюджет. Именно через государственный бюджет производится направленное воздействие на образование и использование централизованных и децентрализованных фондов денежных средств.

Бюджет — это форма образования и расходования фонда денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения задач и функций государства и местного самоуправления.

С помощью государственного бюджета государственные власти получают финансовые ресурсы для содержания государственного аппарата, армии, осуществления социальных мероприятий, реализации экономических задач, т. е. для выполнения государством возложенных на него функций.

Государственный бюджет, являясь основным финансовым планом государства, дает органам власти реальную экономическую возможность осуществления властных полномочий. Бюджет отражает размеры необходимых государству финансовых ресурсов и определяет тем самым налоговую политику в стране. Бюджет фиксирует конкретные направления расходования средств, перераспределение национального дохода и внутреннего валового продукта, что позволяет ему выступать в качестве эффективного регулятора экономики.

В то же время бюджет правомерно рассматривать как экономическую категорию, которая выражает определенные экономические отношения. Бюджет — категория свойственная различным отношениям. Его возникновение и развитие связано с зарождением и формированием государства. Государство использует бюджет в качестве одного из основных инструментов обеспечения как непосредственно своей деятельности, так и важнейшего элемента проведения экономической и социальной политики.

Как экономическая категория бюджетные отношения являются составной частью финансовых отношений, следовательно, им присуща денежная форма и основные функции финансов.

Бюджет выполняет ряд функций.

1. Федеральный бюджет - основное орудие перераспределения национального дохода и ВВП. Через этот бюджет перераспределяется около 20% ВВП.

2. Через расходы и налоги бюджет выступает важным инструментом регулирования и стимулирования экономики и инвестиций, повышения эффективности производства.

3. Важное значение имеет социальная направленность бюджетных средств.

4. В процессе финансового планирования бюджет оказывает наибольшее воздействие на отрасли хозяйства и учреждения непроизводственной сферы.

5. Государственный бюджет выполняет функцию организатора распределительных процессов в народном хозяйстве.

6. В процессе бюджетного планирования и исполнения бюджета осуществляется контроль за финансово-хозяйственной деятельностью народного хозяйства.

Бюджет выполняет следующие задачи:

• перераспределение ВВП;

• государственное регулирование и стимулирование экономики;

• финансовое обеспечение бюджетной сферы и осуществления социальной политики государства;

• контроль за образованием и использованием централизованных фондов денежных средств.

Распределительная функция бюджета проявляется через формирование и использование централизованных фондов денежных средств по уровням государственной и территориальной власти и управления. В развитых странах через бюджеты разных уровней перераспределяется до 50% ВВП. С помощью бюджета государство регулирует хозяйственную жизнь страны, экономические отношения, направляя бюджетные средства на поддержку или развитие отраслей, регионов. Регулируя таким образом экономические отношения, государство способно целенаправленно усиливать или сдерживать темпы производства, ускорять или ослаблять рост капиталов и частных сбережений, изменять структуру спроса и потребления.

Перераспределение ВВП через бюджет имеет две взаимосвязанные, проистекающие одновременно и непрерывно стадии:

1) образование доходов бюджета;

2) использование бюджетных средств (расходы бюджета).

Доходы бюджета — денежные средства, поступающие в безвозмездном и безвозвратном порядке в соответствии с законодательством Российской Федерации в распоряжение органов государственной власти Российской Федерации, органов государственной власти субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления.

В процессе образования доходов бюджета происходит принудительное изъятие в пользу государства части ВВП, созданного в процессе общественного воспроизводства. На этой основе возникают финансовые взаимоотношения государства с налогоплательщиками.

Доходы бюджета имеют существенные различия по их плательщикам, объектам обложения, методам изъятия, срокам уплаты и др. Но вместе с тем они отличаются единством, так как преследуют одну цель — формирование доходной части бюджетов разных уровней. Им свойственны денежная форма и обезличенность.

Доходы бюджета могут носить налоговый и неналоговый характер. Основным источником налоговых доходов являются вновь созданная стоимость и доходы, полученные в результате ее первичного распределения (прибыль, заработная плата, добавленная стоимость, ссудный процент, рента, дивиденды и т. д.), а также накопления.

Неналоговые доходы бюджетов образуются в результате либо экономической деятельности самого государства, либо перераспределения уже полученных доходов по уровням бюджетной системы.

Структура бюджетных доходов подвижна и во многом определяется конкретными экономическими условиями. Например, в странах с высоким уровнем жизни основой налоговых доходов являются доходы с физических лиц, а в странах с низким уровнем жизни — косвенные налоги и налоги с юридических лиц.

Расходы бюджета — денежные средства, направляемые на финансовое обеспечение задач и функций государства и местного самоуправления.

Через бюджетные расходы финансируются бюджетополучатели — организации производственной и непроизводственной сферы, являющиеся получателями или распорядителями бюджетных средств. Таким образом, расходы бюджета носят транзитный характер. В бюджете только определяются размеры бюджетных расходов по статьям затрат, а непосредственные расходы осуществляют бюджетополучатели. Кроме того, за счет расходов бюджета происходит перераспределение бюджетных средств по уровням бюджетной системы через дотации, субвенции, субсидии и бюджетные ссуды. Расходы бюджета носят в основном. безвозвратный характер. На возвратной основе могут предоставляться только бюджетные кредиты и бюджетные ссуды. Структура бюджетных расходов ежегодно устанавливается непосредственно в бюджетном плане и зависит, как и бюджетные доходы,' от экономической ситуации и общественных приоритетов.

Контрольная функция бюджета действует одновременно с распределительной и предполагает возможность и обязательность государственного контроля за поступлением и использованием бюджетных средств.

**4. Бюджетная система государства. Бюджетный процесс**

Основы бюджетного устройства Российской Федерации определяются Конституцией страны и ее государственным устройством как федеративной республики, субъектами Федерации которой являются республики в составе Российской Федерации, края, области, автономные округа.

В соответствии с Конституцией РФ (статьи 71 и 132) и Бюджетным кодексом РФ (статья 10) бюджетная система Российской Федерации состоит из трех уровней:

• федерального бюджета и бюджетов государственных внебюджетных фондов;

• бюджетов субъектов Российской Федерации (региональных бюджетов) и бюджетов территориальных государственных внебюджетных фондов;

• местных бюджетов.

Бюджетная система Российской Федерации включает: федеральный бюджет, 21 республиканский бюджет республик в составе РФ, 55 краевых и областных бюджетов и бюджеты городов Москвы и Санкт-Петербурга, один областной бюджет автономной области, 10 окружных бюджетов, автономных округов и около 29 тысяч местных бюджетов (районные, городские, поселковые и сельские бюджеты).

Бюджеты, входящие в бюджетную систему Российской Федерации, самостоятельны и не включаются друг в друга, т. е. бюджеты субъектов Российской Федерации не включаются в федеральный бюджет, а местные бюджеты не включаются в региональные бюджеты.

Принципы функционирования бюджетной системы Российской Федерации следующие:

• единство бюджетной системы;

• разграничение доходов и расходов между уровнями бюджетной системы;

• самостоятельность бюджетов разных уровней;

• полнота отражения доходов и расходов бюджетов, бюджетов государственных внебюджетных фондов;

• сбалансированность бюджета;

• эффективность и экономность использования бюджетных

средств;

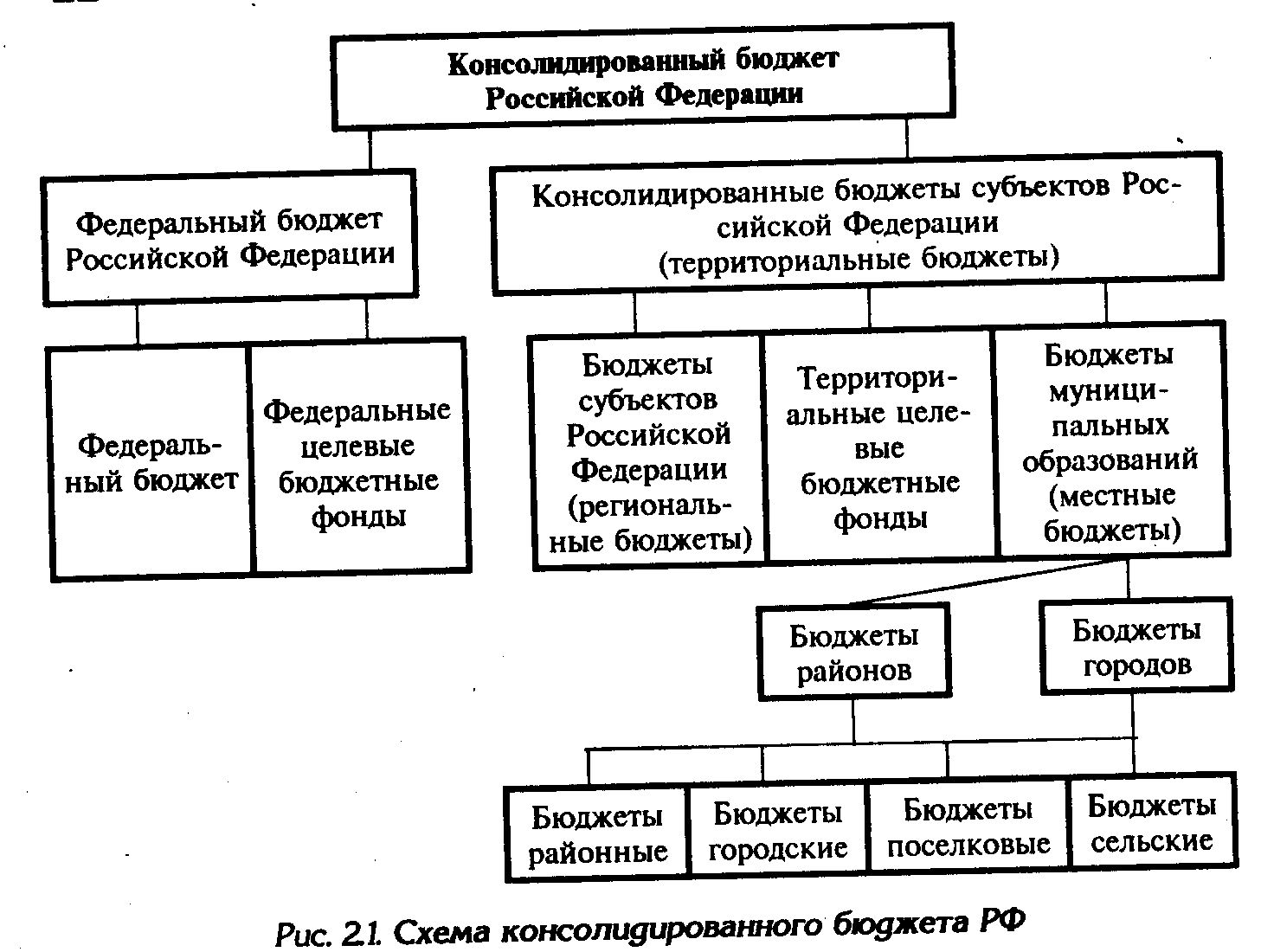
• общее покрытие расходов бюджета;

• гласность;

• достоверность бюджета;

• адресность и целевой характер использования бюджетных средств.

1. Единство бюджетной системы означает единство правовой базы, денежной системы, форм бюджетной документации, принципов бюджетного процесса, санкций за нарушения бюджетного законодательства, а также единый порядок финансирования расходов бюджетов всех уровней бюджетной системы, ведения бухгалтерского учета средств федерального бюджета, региональных бюджетов и местных бюджетов.



2. Разграничение доходов и расходов между уровнями бюджетной системы Российской Федерации - это закрепление (полностью или частично) соответствующих видов доходов и полномочий по осуществлению расходов за органами власти Российской Федерации, органами государственной власти субъектов Российской федерации и органами местного самоуправления.

3. Важнейшим является принцип самостоятельности всех бюджетов:

1) право законодательных (представительных) органов государственной власти и органов местного самоуправления на каждом уровне бюджетной системы самостоятельно осуществлять бюджетный процесс;

*2) наличие собственных источников доходов бюджетов каждого уровня бюджетной системы, определяемых в соответствии с законодательством Российской Федерации;*

*3) законодательное закрепление регулирующих доходов бюджетов, полномочий по формированию доходов соответствующих бюджетов;*

*4) право органов государственной власти и органов местного самоуправления самостоятельно определять направления расходования средств соответствующих бюджетов;*

*5) право органов государственной власти и органов местного самоуправления самостоятельно определять источники финансирования дефицитов соответствующих бюджетов;*

*6) недопустимость изъятия доходов, дополнительно полученных в ходе исполнения законов (решений) о бюджете, сумм превышения доходов над расходами бюджетов и сумм экономии по расходам бюджетов.*

4. Полнота отражения доходов и расходов бюджетов, бюджетов государственных внебюджетных фондов означает, что все доходы и расходы бюджетов, бюджетов государственных внебюджетных фондов и иные обязательные поступления подлежат отражению в бюджетах, бюджетах государственных внебюджетных фондов в обязательном порядке и в полном объеме. Все государственные и муниципальные расходы подлежат финансированию за счет бюджетных средств, средств государственных внебюджетных фондов, аккумулированных в бюджетной системе Российской Федерации.

5. Сбалансированность бюджета — каждый бюджет должен быть сбалансирован, т. е. объем предусмотренных бюджетом расходов должен соответствовать суммарному объему доходов бюджета и поступлений из источников финансирования его дефицита.

6. Эффективность и экономность использования бюджетных средств означает, что при составлении и исполнении бюджетов органы власти и получатели бюджетных средств должны исходить из необходимости достижения заданных результатов с использованием определенного бюджетом объема средств.

7. Общее покрытие расходов означает, что все расходы бюджета должны покрываться общей суммой доходов из источников финансирования его дефицита.

8. Гласность — это обязательное опубликование в открытой печати утвержденных бюджетов и отчетов об их исполнении, полнота представления информации о ходе исполнения бюджетов, а также доступность иных сведений по решению законодательных (представительных) органов государственной власти, органов местного самоуправления; обязательная открытость для общества и средств массовой информации процедур рассмотрения и принятия решений по проектам бюджетов, в том числе по вопросам, вызывающим разногласия либо внутри законодательного (представительного) органа государственной власти, либо между законодательным (представительным) и исполнительным органами государственной власти.

9. Достоверность бюджета означает надежность показателей прогноза социально-экономического развития соответствующей территории и реалистичность расчета доходов и расходов бюджета.

10. Адресность и целевой характер бюджетных средств — бюджетные средства выделяются в распоряжение конкретных получателей бюджетных средств с обозначением направления их на финансирование конкретных целей.

Бюджетный процесс представляет собой регламентированную законодательством деятельность органов власти по составлению, рассмотрению и исполнению федерального, региональных и местных бюджетов, а также по утверждению исполнения и контролю за их исполнением.

Бюджетный процесс состоит из четырех последовательных стадий:

1) составление проекта бюджета;

2) рассмотрение и утверждение;

3) исполнение бюджета;

4) составление отчета об исполнении и утверждении отчета об исполнении.

Каждая стадия имеет свое назначение, все они должны быть соблюдены и выполнены в обозначенные законодательством сроки.

Составление проекта бюджета, его рассмотрение и утверждение занимает около 20 месяцев.

Исполнение - один год. Как правило, он совпадает с календарным и носит название бюджетного периода. Следующий за бюджетным периодом первый месяц нового года называется льготным периодом. Он предназначен для завершения операций по обязательствам, принятым в рамках исполнения бюджета. Бюджетный и льготный период составляют отчетный период.

Составление отчета об исполнении бюджета и его утверждение занимает около 5 месяцев. Помимо стадий бюджетного процесса, Бюджетный кодекс РФ определяет порядок осуществления государственного и муниципального контроля за исполнением бюджета, а также прописывает меры и порядок ответственности за нарушение бюджетного законодательства РФ.

**Лекция 2**

1. Финансы материального и нематериального производства

2. Финансы предприятий, функционирующих на коммерческих началах. Финансы некоммерческой деятельности

3. Стратегические и тактические аспекты финансового менеджмента

4. Экономическая сущность и функции страхования

**1. Финансы материального и нематериального производства**

Все общественное производство в зависимости от характера затрачиваемого труда делится на две сферы:

1) материальное производство (производство продуктов, работ).

2) нематериальное производство (оказание услуг).

Основы организационной структуры материального производства образуют предприятия, объединения, ассоциации.

В непроизводственной сфере функционируют учреждения и организации.

В материальном производстве возникают следующие группы финансовых отношений:

1) отношения, связанные с формированием первичных доходов, образованием и использованием фондов внутрихозяйственного назначения (уставный фонд, фонд развития производства и т.д.). Одни из них используются на удовлетворение производственных потребностей, другие потребительских.

2) отношения, возникающие между предприятиями, если эти отношения носят распределительный характер. Движение финансовых ресурсов на основе этих денежных отношений осуществляется в нефондовой форме: получение или уплата штрафов, внесение взносов, инвестиции в ценные бумаги.

3) отношения, складывающиеся у предприятий со страховыми организациями в связи с формированием и использованием страховых фондов различного рода и характера.

4) отношения, возникающие у предприятий с банками. С одной стороны, предоставление кредита, с другой стороны, уплата процентов по кредиту и погашение основной суммы кредита.

5) отношения, возникающие с государством по поводу образования и использования бюджетных и внебюджетных фондов.

6) отношения, складывающиеся с вышестоящими организациями (перераспределительные).

Перечисленные все виды отношений составляют содержание финансов предприятий. Финансы предприятий - это денежные отношения, связанные с формированием и использованием денежных доходов и накоплений у субъектов хозяйствования и использованием их на выполнение обязательств перед финансово-банковской системой, финансированию затрат по расширенному воспроизводству, социальному обслуживанию и материальному стимулированию работающих.

*Специфические черты финансов сферы материального производства:*

1) возникают разнообразные формы финансовых отношений, которые зависят от форм собственности, отраслевых особенностей и т.д.

2) постоянный процесс формирования, восполнения и увеличения производственных фондов, для чего необходимы денежные фонды специального назначения.

3) формируемые в материальном производстве финансовые ресурсы, используются для образования денежных фондов и в других подразделениях народного хозяйства в процессе распределения.

4) высокая активность финансов предприятий и широкие возможности воздействия на все стороны хозяйствования.

Выделяют следующие группы финансовых отношений в нематериальном производстве:

1) отношения с бюджетом

2) отношения с внебюджетными фондами

3) отношения с потребителями услуг и спонсорами

4) отношения перераспределительные внутри организаций и учреждений.

*Особенности финансов учреждений и организаций.*

1. Финансы опосредуют процесс предоставления услуг, при этом одни услуги оказываются на платной основе, другие на бесплатной. Это в свою очередь оказывает влияние на источники формирования денежных фондов и их использования.

2. Образование и использование денежных фондов целевого назначения. Для приобретения фондов производственного назначения.

3. Особый характер движения денежных средств.

4. использование труда работников высокой квалификации. В связи с этим использование специального финансового механизма, направленного на стимулирование умственного труда и повышением его результативности.

Различие в организационно-правовых формах оказывает влияние на организацию финансов: на источники и порядки использования уставного фонда, системе распределения прибыли, взаимоотношения с бюджетом и т.д.

На организацию финансов оказывают влияние сферы и характер деятельности субъекта, т.е. те отраслевые особенности, которые характерны для предприятий.

Факторы, оказывающие влияние на организацию финансов:

1) различие в технологии и характере труда разных отраслей. Это проявляется в составе и структуре производственных фонов, уровне материально-технической оснащенности, видах и структуре оборотных средств, уровне и квалификации работников.

2) разная длительность производственного цикла и различный характер нарастания затрат.

3) зависимость производства от природных и климатических факторов.

4) зависимость экономических условий хозяйствования от возможности получения доходов рентного характера.

5) различие в экономических условиях хозяйствования производственных и инфраструктурных отраслей, что сказывается на источниках формирования финансовых ресурсов, формах их использования взаимоотношений с бюджетом и внебюджетными фондами.

**2. Финансы предприятий, функционирующих на коммерческих началах. Финансы некоммерческой деятельности**

Принципы организации коммерческих предприятий:

1) принцип плановости. Он обеспечивает соответствующие объемы продаж, издержек, инвестиций, потребностей рынка. Он наиболее полно реализовывается при внедрении современных методов внутрифирменного планирования, бюджетирования.

2) финансовые соотношения сроков. Обеспечивает минимальный разрыв во времени между получением и использованием средств.

3) Взаимозависимости финансовых показателей. Обеспечивает учет изменений, действующем законодательстве и отражение этих изменений в соответствующей отчетности.

4) Гибкости или маневренности, обеспечивает возможность маневра в случае не достижения цели.

5) Минимизации финансовых издержек. Данный принцип говорит о том, что финансирование любых инвестиций обеспечивается дешевыми способами.

6) Рациональности. Вложение капитала должно иметь высокую эффективность с минимальными рисками.

7) Финансовой устойчивости. Обеспечение финансовой независимости. Способность предприятия к выполнению краткосрочных обязательств.

При разработке финансовой политики с учетом вышеуказанных принципов необходимо учитывать: сферу деятельности (материальная, нематериальная), отраслевую принадлежность, виды деятельности (экспорт, импорт), организационно-правовые формы хозяйствования.

Функции финансов предприятия:

1. Регулирующая. Проявляется через регулирование денежных потоков.

2. Функция формирования капитала. Проявляется через формирование уставного капитала, привлечение источников финансовых ресурсов в виде займов и кредитов, через формирование нераспределенной прибыли, и результат реализации этой функции - обеспечение источниками развития предприятия. Зависит от налоговой, инвестиционной, социальной политики.

3. Функция использования капитала. Реализуется через исполнение финансовых обязательств перед бюджетными и внебюджетными фондами, через оптимизацию вложения капитала в основные и оборотные фонды и результат - обеспечение развития предприятия.

Группы финансовых ресурсов предприятий:

1. Образованные за счет собственных и приравненных средств.

1.1. Доходы: прибыль от основной деятельности, прибыль по финансовым операциям, прибыль от выполнения НИР и другие виды деятельности.

1.2. Поступления: амортизационные отчисления, выручка от реализации выбывшего имущества, устойчивые пассивы, паевые и иные взносы членов трудового коллектива, другие поступления.

2. Мобилизуемые на финансовом рынке.

2.1. Продажа акций и облигаций.

2.2. Кредиты.

3. Поступающие в порядке перераспределения.

3.1. Страховые возмещения по наступившим случаям.

3.2. Финансовые ресурсы, поступающие от концернов, ассоциаций, союзов и дивиденды по ценным бумагам.

3.3. Бюджетные субсидии.

*Основной источник*: прибыль от основной деятельности и финансовых операций плюс амортизационные отчисления, если на расчетном счету есть деньги.

Первоначальное формирование финансовых ресурсов происходит в момент учреждения предприятия и образуется либо уставный капитал, либо остаточный. Его источниками являются (в зависимости от организационно-правовой формы хозяйствования): Акционерный капитал, Паевые взносы, Отраслевые финансовые взносы, Долгосрочный кредит, Бюджетные средства. Величина уставного фонда показывает размер тех денежных средств (основных и оборотных), которые инвестированы в процесс производства.

*Направления использования финансовых ресурсов.*

1. Платежи органам финансово-банковской системы: налоги, страховые платежи, уплаты процентов за кредит, погашение ранее взятых ссуд и кредитов.

2. Инвестирование средств в капитальные затраты (*рефинансирование*): на расширение производства, техническое обновление, переход на новые прогрессивные технологии.

3. Инвестирование в ценные бумаги. Инвестирование в ценные бумаги других эмитентов или государственные займы.

4. На образование денежных фондов поощрительного или социального характера.

5. На благотворительные цели и спонсорство.

*Основные производственные фонды* - основные и оборотные. В момент приобретения основных фондов и принятия их на баланс предприятия, величина основных средств равна их стоимости. В процессе эксплуатации основных производственных фондов их первоначальная стоимость раздваивается и формируется амортизационный фонд и остаточная стоимость. По мере эксплуатации основные фонды списываются или продаются.

*Оборотные фонды (средства*) участвуют в одном производственном цикле и полностью переносят свою стоимость на вновь созданный продукт. Состав оборотных средств - производственные запасы, запасы готовой продукции, дебиторская задолженность и денежные средства на расчетном счете и кассе.

*Затраты* - это сводный финансовый показатель, отражающий совокупность фактических расходов предприятия в процессе его деятельности. Затраты определяют массу прибыли предприятия, а также это основной ценообразующий фактор, влияющий на конкурентоспособность продукции.

Подходы к организации управления затратами:

1. Минимизация затрат, т.е. уменьшение затрат в условиях кризисного развития предприятия.

2. Оптимизация затрат - это ориентация на минимизацию лишь не рентабельных для предприятия затрат.

Затраты как объект управления делятся на группы:

1) объективно-необходимые затраты

2) затраты подлежащие рациональной минимизации при любых результатах хозяйственной деятельности.

3) второстепенные затраты, подлежащие реализации при наличии соответствующих ресурсов после осуществления всех предыдущих затрат.

*Выручка от реализации продукции* - это денежные средства, поступающие на расчетный счет или в кассу предприятия за отгруженную продукцию, проведенные работы. Величина выручки зависит от объема реализации продукции, остатков готовой продукции, остатков товаров, срок оплаты которых не наступил, остатков товаров отгруженных (неоплаченных в срок), товаров находящихся на ответственном хранении у покупателей. Выручка - это основной источник поступления средств предприятия. Выручка - это завершающий этап кругооборота фондов.

*Прибыль* формируется в сфере материального производства и определяется как разница между выручкой и расходами.

Функции прибыли:

1. это результирующий итоговый показатель деятельности предприятия.

2. основной элемент формирования финансовых ресурсов.

3. важнейший источник формирования бюджетов всех уровней.

4. источник расширенного воспроизводства предприятия.

Направление использования прибыли.

1. к изъятию

2. к использованию.

Факторы, определяющие объем прибыли.

1. Внешние (налоговая система, темпы инфляции, правовые ограничения, стоимость альтернативных источников формирования финансовых ресурсов, конъюнктура товарного рынка, прозрачность фондового рынка)

2. Внутренние (уровень текущей платежеспособности, стадии жизненного цикла, уровень рентабельности деятельности, инвестиционные возможности по высокодоходным проектам, уровень рисков по операциям и видам деятельности.

Показателем, характеризующим прибыльность, эффективность производства является рентабельность (= прибыль (затрат)).

*Учреждения и организации осуществляют следующие виды услуг:*

1) социального характера

2) управленческие

3) по охране общественного порядка

4) обороне страны

5) и т.п.

Характер оказываемых услуг обуславливает различные источники финансирования. *Финансовые ресурсы учреждений и организаций* - это денежные средства, мобилизуемые или из различных источников на осуществление расширения своей деятельности.

Источники формирования финансовых ресурсов зависят от двух факторов:

1. Вид оказываемой услуги.

2. Характер ее предоставления (платно, бесплатно)

Конкретный состав финансовых ресурсов, направленных на удовлетворение потребностей (услуг) зависит от характера самих потребностей.

Выделяют три группы потребностей:

1. Имеющие огромное значение для всего общества и гарантируются конституцией РФ. Источниками финансирования этих потребностей являются общегосударственные финансовые ресурсы, которые выделяются из бюджетных и внебюджетных фондов.

2. Потребности, имеющие общественно-значимый характер, но в силу ограниченности общегосударственных ресурсов покрываются ими лишь в пределах необходимого минимума. Сверх минимума услуги предоставляются платно, за счет средств населения и юридических лиц.

3. Индивидуальные потребности граждан, связанные с их отдыхом, охраной здоровья и обеспеченностью жильем. Финансирование и удовлетворение за счет средств предприятий, населения и организаций.

Таким образом, для финансирования учреждений и организаций используется следующие источники:

1. Бюджетные средства, выделяемые на основе установленных нормативов. Нормативы выполняют роль цены на те работы и услуги, которые предоставляются государством.

2. Денежные средства государственных и муниципальных, частных и кооперативных предприятий, общественных организаций, граждан, поступающие за выполненные работы или оказанные услуги, согласно заключенным контактам с юридическими лицами и заказам населения.

3. Поступление от оказания платных услуг населению и потребителей. Платные услуги предоставляются в соответствии с действующими прейскурантами и тарифами.

4. Выручка от сдачи в аренду помещений, сооружений, оборудования.

5. Добровольные взносы и безвозмездно передаваемые материальные ценности.

6. Прочие денежные поступления.

Финансовый механизма позволяет организациям, учреждениям:

1. Учреждениями и организациям по своему усмотрению использовать находящиеся в их распоряжении материально-трудовые и значительную часть финансовых ресурсов (продажа, обмен, сдача в аренду, передавать бесплатно здания, сооружения, транспортные средства и другие ценности). Еще предприятия и учреждения могут списывать имущество.

2. Многие учреждения и организации перешли на оказание услуг платно. Учреждения и организации имеют право самостоятельно перестраивать тарифы на платные услуги.

3. Учреждения и организации перешли на использование разнообразных форм хозяйствования, включая арендные отношения, индивидуально-трудовую деятельность, а также внедрение различных методов организации и оплаты труда. Расширены права руководителей в области оплаты труда. Руководитель самостоятельно устанавливает должностные оклады, в пределах фонда заработной платы, надбавки, доплаты.

4. Произошел отказ планирования от достигнутого к нормативному методу. В организациях и учреждениях формируется следующие фонды:

1) фонд производственного и социального развития

2) фонд материального поощрения

3) фонд валютных отчислений.

Основными источниками формирования является совокупный доход учреждения и доход это определяется в соответствии с нормативами, периодичность отчислений в эти фонды.

**3. Стратегические и тактические аспекты финансового менеджмента**

*Финансовый менеджмент* предполагает современные теории управления и финансов, бухгалтерский учет и финансовые вычисления, прочное правовое обеспечение.

В настоящее время управление финансами на предприятии ведется по двум направлениям:

1) как распорядиться имеющимися финансовыми ресурсами (управление активами) - какими должны быть структура активов, соотношение товарно-материальных ценностей и денежных ресурсов, как организовать оборотные средства с целью наиболее эффективного их использования на всех стадиях кругооборота;

2) как привлечь необходимые финансовые ресурсы (управление пассивами) - поиск возможных источников средств, формирование их оптимальной структуры, обеспечивающей максимальную отдачу на каждую единицу капитала предприятия.

*Искусство финансового управления заключается в сочетании действий и решений по:*

обеспечению устойчивого текущего финансового положения предприятия,

его платежеспособности и ликвидности,

перспектив развития, подкрепленных долгосрочными источниками финансирования, формирующими структуру активов.

Таким образом, *финансовый менеджмент как наука представляет собой систему знаний по эффективному управлению денежными фондами и финансовыми ресурсами предприятий для достижения стратегических целей и решения тактических задач*. Как система управления *финансовый менеджмент организует взаимоотношения внутри предприятия и за его пределами*.

Финансовый менеджмент реализует себя в присущих ему функциях. Вместе с тем финансовый менеджмент имеет выраженную специфику — управление денежными потоками, поэтому его функции в значительной мере предопределены задачами финансов предприятий.

*Использование распределительной функции финансов* обеспечивает эффективную структуру капитала предприятия, а также формирование фондов финансовых ресурсов. Являясь приоритетной структурой в общей системе управления, финансовый менеджмент призван таким образом организовать финансовые потоки, чтобы обеспечить эффективный и бесперебойный воспроизводственный процесс на предприятии.

Обеспечение достаточности денежных средств для нормального функционирования предприятия, сбалансированность материальных и финансовых ресурсов на всех стадиях кругооборота достигаются *благодаря воспроизводственной* функции финансового менеджмента.

Вторая функция финансового менеджмента — *организационная* обеспечивает системный подход в организации управления денежными потоками и фондами, взаимодействие функциональных структур предприятия для достижения намеченного финансового результата. Организационная функция предполагает взаимную увязку ресурсов в пространстве и во времени.

*Финансовое планирование* как функция финансового менеджмента задает количественную определенность предполагаемым процессам и мероприятиям. Базируясь на анализе хозяйственной деятельности предприятия, финансовое планирование формирует конкретные показатели, задает экономические пропорции развития благодаря распределению финансовых ресурсов.

В качестве самостоятельной функции финансового менеджмента можно выделить *прогнозирование.* Прогноз на длительную перспективу показателей деятельности и результатов проводимых мероприятий позволяет выявить определенные тенденции, складывающиеся на рынке, экстраполируя которые на временной отрезок можно разработать варианты стратегии и тактики для достижения намеченной цели.

*Стимулирующая функция* финансового менеджмента обеспечивает необходимую мотивацию как собственникам, так и всему коллективу предприятия. Заинтересованность в высокой результативности собственного труда обеспечивается соответствующей организацией системы оплаты.

*Контрольная функция финансового менеджмента* отражает состояние кругооборота ресурсов, эффективность хозяйствования, обеспечивает контроль за управленческими решениями в области финансов, предусматривая сбор необходимой информации, анализ факторов, явившихся причиной отклонения от запланированных параметров.

Эффективность финансового менеджмента зависит от правильного использования функций, знания приемов управления, стандартов учета и нормативных актов, регулирующих деятельность предприятия, умения и навыков оценки конкретных финансовых ситуаций, использования современных информационных систем и программного обеспечения.

*Как система управления финансовый менеджмент* предполагает наличие субъекта и объекта управления. В качестве субъектов управления на предприятии могут выступать должностные лица финансовой службы либо работники, в компетенцию которых входит управление организацией денежного оборота предприятия. Финансовая деятельность может быть распределена между службами и исполнителями, находящимися на разных иерархических уровнях управления. Поскольку малый бизнес не предполагает глубокого разделения управленческих функций, в качестве субъектов финансового менеджмента могут выступать руководитель предприятия и бухгалтер.

Объектами управления в финансовом менеджменте являются денежные поступления и выплаты, составляющие денежный оборот предприятия. Управляемый денежный поток представляет замкнутый цикл притока и оттока средств предприятия, размеры которого зависят от объема продаж, величин дебиторской и кредиторской задолженности, необходимых запасов, структуры капитала, финансовых ресурсов и т.п.

Таким образом, объекты финансового управления представляют собой активы и пассивы (финансовые обязательства) предприятия, формирующиеся в процессе текущей деятельности, осуществления инвестиций.

При создании предприятия приоритетной задачей является *определение размера средств, необходимых для финансирования вновь создаваемых активов*. При этом решается задача оптимизации источников финансирования, формирование такой структуры, которая обеспечит необходимую финансовую устойчивость предприятия при низких значениях стоимости капитала.

*Оборотные и внеоборотные активы* являются сущностью любого предприятия. Выступая в качестве объектов финансового управления, они должны быть прежде всего определены в абсолютных значениях по своим видам, поскольку от этого зависят масштабы деятельности самого предприятия, а также размеры и финансовая структура капитала. Вместе с тем принципиальные отличия кругооборота отдельных составных частей активов требуют различных подходов к управлению оборотными и внеоборотными активами. Определение продолжительности оборота отдельных видов оборотных активов создает предпосылки рационального управления запасами товарно-материальных ценностей, дебиторской задолженности и в целом оборотных средств.

*Особого внимания в финансовом менеджменте заслуживает деятельность предприятия на фондовом рынке*. Формирование и оперативное управление портфелем ценных бумаг означают не только возможность получения дополнительных доходов, но и наличие рисков, характерных для этой деятельности. Выбор финансовых инструментов, формирование оптимальной структуры портфеля, позволяющей сбалансировать риск и доходность, — основные направления управления этой частью активов предприятия.

Объекты финансового менеджмента находятся в постоянном взаимодействии и их взаимообусловленность ставит перед субъектом управления задачу разработки вариантов возможных действий, обеспечивая рациональную мобилизацию и использование средств.

*Финансовые решения в области финансового менеджмента* принимаются на основе анализа, экономического обоснования и прогноза результата, выбора оптимального варианта привлечения и размещения денежных средств в интересах достижения поставленной цели. Цель формирует стратегию развития и тактику последующих действий, позволяет оценить результаты принятых решений и эффективность реализуемых мероприятий.

**4. Экономическая сущность и функции страхования**

*Страхование* - это экономические отношения по защите имущественных интересов физических и юридических лиц при наступлении определенных событий (страховых случаев) за счет денежных фондов, формируемых из уплачиваемых ими страховых взносов (страховых премий).

Это совокупность особых замкнутых перераспределительных отношений между их участниками по поводу формирования за счет денежных взносов целевого страхового фонда, предназначенного для возмещения вероятного ущерба, нанесенного субъектами хозяйствования, или выравнивания потерь в доходах в связи с последствиями произошедших страховых случаев.

*Страхование имеет ряд принципов, которые определяют экономико-организационный механизм страхования:*

1. Принцип учета психологического фактора. Люди готовы терять известную часть доходов как плату за то, чтобы не встречаться с неизвестными ситуациями, которые могут привести к большим экономическим потерям.

2. Принцип объединения экономического риска.

3. Принцип солидарности, раскладки ущерба. Все участники страхования вносят страховые взносы, и за счет определенной части этих взносов формируются страховые фонды страховой организации. Средства этих фондов используются на покрытие ущерба и потерь, возникающих при наступлении страховых случаев.

4. Принцип финансовой эквивалентности – все денежные средства, которые за определенный период собраны со всех участников страхования и предназначены для возмещения ущерба, должны быть возвращены в виде страховых выплат за такой же период.

*Страхование выполняет ряд функций:*

1. Рисковую функцию;

2. Предупредительную функцию - связана с использованием части страхового фонда на уменьшение степени и последствий страхового риска;

3. Выполняет потребность в страховой защите;

4. Контрольную функцию - выражает свойства этой категории к строго целевому формированию и использованию средств страхового фонда.

*Кругооборот средств страховой организации представляет собой взаимодействие несколько относительно самостоятельных денежных потоков:*

аккумулирование страховых взносов и последующее их распределение среди ограниченного круга страхователей в форме страховых выплат;

инвестирование временно свободных средств страховых резервов и получение инвестиционного дохода;

использование собственного капитала в качестве инвестиционного источника и источника финансирования убытков и его пополнение за счет прибыли, эмиссионного дохода и других поступлений;

передача риска в перестрахование обуславливает движение средств в виде перестраховочной премии от первичного страховщика к перестраховщику и от перестраховщика к первичному страховщику в форме перестраховочной комиссии, тантьемы, финансирования доли ущерба по страховому событию.

*Определение средств страховой организации как финансового потенциала обеспечивается:*

интегрированностью в финансовую систему общества,

отраслевой спецификой средств страховой компании,

широкой возможностью инвестиционной деятельности.

*Финансовым потенциалом* страховой организации называются финансовые ресурсы, находящиеся в хозяйственном обороте и используемые для проведения страховых операций и осуществления инвестиционной деятельности.

Для реализации своей основной производственной функции - осуществление выплат при наступлении страховых случаев - страховая организация должна располагать специальными денежными ресурсами. В соответствии с целевым назначением они обозначаются страховыми резервами. Формирование и использование страховых резервов составляет основную сторону деятельности страховых организаций.

*Обязательное страхование осуществляется в силу существующего законодательства*. При его проведении действует неограниченная во времени страховая ответственность по установленным законодательством объектам страхования и кругу страхователей. Страховая ответственность наступает автоматически при возникновении страхового случая.

*К сфере обязательного страхования относятся:*

обязательное личное страхование пассажиров от несчастных случаев на воздушном, железнодорожном, морском, внутреннем водном и автомобильном транспорте;

обязательное государственное личное страхование военнослужащих и военнообязанных, граждан, призванных на военные сборы, лиц рядового и начальствующего состава органов внутренних дел;

обязательное медицинское страхование граждан Российской Федерации;

обязательное страхование работников предприятий с особо опасными условиями работы (пожарные дружины, спасатели МЧС, работники железнодорожного транспорта и др.);

и другие виды страхования.

*Добровольное страхование проводится в силу закона и на добровольной основе*. Законом определяются наиболее общие условия страхования, а конкретные условия его проведения регулируются правилами, установленными страховщиком в договоре страхования. Предполагается, что взаимоотношения между страхователем и страховщиком строятся на основе договора между ними. Объектом страхования являются имущественные интересы, связанные с заинтересованностью в снижении ущерба, обусловленного экономическим риском. Добровольное страхование предоставляет возможность свободного выбора услуг страхования на страховом рынке.

**Лекция 3**

1.Сущность кредита. Кругооборот и оборот капитала

2.Место и роль кредитной системы. Кредитный механизм

3.Принципы и методы банковского кредитования

4. Банковский учет векселей. Учетная ставка

**1. Сущность кредита. Кругооборот и оборот капитала**

С экономической и юридической точки зрения *кредит* - это сделка между двумя лицами о займе или ссуде, при которой одно лицо ссужает другому во временное пользование деньги или товары с уплатой за это процента.

Возможность возникновения и развития кредита связаны с кругооборотом и оборотом капитала. В процессе движения основного и оборотного капитала происходит высвобождение ресурсов.

Кредитные отношения в экономике базируются на определенной методологической основе, одним из элементов которой выступают принципы, строго соблюдаемые при практической организации любой операции на рынке ссудных капиталов.

*Ссудный капитал* - это совокупность денежных средств, на возвратной основе передаваемых во временное пользование за плату в виде процента.

Специфика ссудного капитала состоит в следующем (в отличие от торгового и промышленного):

владелец (собственник) капитала продает заемщику не сам капитал, а лишь право на его временное использование;

потребительная стоимость ссудного капитала как товара определяется его способностью обеспечивать прибыль заемщику;

передача капитала от кредитора заемщику и его оплата как правило имеют разрыв во времени;

на стадии передачи ссудный капитал имеет денежную форму.

*В отличие от ростовщического капитала (основным источником которого выступают* собственные денежные средства кредитора) ссудный капитал формируется за счет:

временно свободных денежных средств государства, юридических и физических лиц на добровольной основе передаваемых финансовым посредником в виде депозитных счетов для последующей капитализации и извлечения прибыли;

средств, временно высвобождающихся в процессе кругооборота промышленного и торгового капитала из-за несовпадения сроков поступления доходов и осуществлением расходов на приобретение материалов, выплату зарплаты, приобретение основных фондов, выплату дивидендов. Эти средства аккумулируются на расчетных счетах юридических лиц и, в отличие от первого источника являются для банков бесплатными и не требуют согласия владельцев на использование.

Основными участниками рынка ссудных капиталов являются:

1. Первичные инвесторы — владельцы свободных финансовых ресурсов;

2. Специализированные посредники в лице кредитно-финансовых организаций;

3. Заемщики в лице юридических, физических лиц и государства, испытывающих потребность в финансовых ресурсах и готовых заплатить за право их временного использования.

Исходя из целевой направленности кредитных ресурсов рынок ссудных капиталов можно разделить на 4 сегмента:

Денежный рынок — совокупность краткосрочных кредитных операций, обслуживающих движение оборотных средств;

Рынок капиталов — совокупность средне- и долгосрочных операций, обслуживающих движение прежде всего основных средств;

Фондовый рынок — совокупность кредитных операций, обслуживающих рынок ценных бумаг;

Ипотечный рынок — совокупность кредитных операций, обслуживающих рынок недвижимости.

*Виды кредита:*

1. Банковский кредит

2. Коммерческий кредит- это финансово-хозяйственные отношения между юридическими лицами при реализации продукции или услуг с отсрочкой платежа.

3. Потребительский кредит -это целевая форма кредитования физических лиц. В денежной форме — банковская ссуда под залог, в товарной — продажа товаров с отсрочкой платежа.

4. Государственный кредит- это участие государства (в лице органов исполнительной власти) выступающего в виде кредитора, заемщика.

5. Международный кредит — совокупность кредитных отношений на международном уровне.

6. Ростовщический кредит. Выдача ссуд физическими лицами и предприятиями без лицензии.

Основные принципы кредита: *возвратность; срочность (возврат в точно определенный срок); платность; обеспеченность; целевой характер; дифференцированный характер.*

*Возвратность кредита*. Этот принцип выражает необходимость своевременного возврата полученных от кредитора финансовых ресурсов после завершения их использования заемщиком. Он находит свое практическое выражение в погашении конкретной ссуды путем перечисления соответствующей суммы денежных средств на счет предоставившей ее кредитной организации (или иного кредитора), что обеспечивает возобновляемость кредитных ресурсов банка как необходимого условия продолжения его уставной деятельности.

*Срочность кредита*. Он отражает необходимость его возврата не в любое приемлемое для заемщика время, а в точно определенный срок, зафиксированный в кредитном договоре или заменяющем его документе. Нарушение указанного условия является для кредитора достаточным основанием для применения к заемщику экономических санкций в форме увеличения взимаемого процента, а при дальнейшей отсрочке предъявления финансовых требований в судебном порядке.

*Платность кредита.* Этот принцип выражает необходимость не только прямого возврата заемщиком полученных от банка кредитных ресурсов, но и оплаты права на их использование. Экономическая сущность платы за кредит отражается в фактическом распределении дополнительно полученной за счет его использования прибыли между заемщиком и кредитором.

Цена кредита отражает общее соотношение спроса и предложения на рынке ссудных капиталов и зависит от целого ряда факторов, в том числе чисто конъюнктурного характера:

цикличности развития рыночной экономики;

темпов инфляции;

эффективности государственного кредитного регулирования, осуществляемого через учетную политику центрального банка;

ситуации на международном кредитном рынке;

динамики денежных накоплений физических и юридических лиц;

динамики производства и обращения, определяющей потребности в кредитных ресурсах соответствующих категорий потенциальных заемщиков;

сезонности производства;

соотношения между размерами кредитов, предоставляемых государством, и его задолженностью.

*Обеспеченность кредита*. Этот принцип выражает необходимость обеспечения защиты имущественных интересов кредитора при возможном нарушении заемщиком принятых на себя обязательств и находит практическое выражение в таких формах кредитования, как ссуды под залог или под финансовые гарантии.

*Целевой характер кредита.* Распространяется на большинство видов кредитных операций, выражая необходимость целевого использования средств, полученных от кредитора. Находит практическое выражение в соответствующем разделе кредитного договора, устанавливающего конкретную цель выдаваемой ссуды, а также в процессе банковского контроля за соблюдением этого условия заемщиком.

*Дифференцированный характер кредита*. Этот принцип определяет дифференцированный подход со стороны кредитной организации к различным категориям потенциальных заемщиков.

Место и роль кредита в экономической системе общества определяются также прежде всего выполняемыми им функциями как общего, так и селективного характера.

*Перераспределительная функция.* Ориентируясь на дифференцированный ее уровень в различных отраслях или регионах, кредит выступает в роли стихийного макрорегулятора экономики, обеспечивая удовлетворение потребностей динамично развивающихся объектов приложения капитала в дополнительных финансовых ресурсах. Однако в некоторых случаях практическая реализация указанной функции может способствовать углублению диспропорций в структуре рынка.

*Экономия издержек обращения*. Практическая реализация этой функции непосредственно вытекает из экономической сущности кредита, источником которого выступают в том числе финансовые ресурсы, временно высвобождающиеся в процессе кругооборота промышленного и торгового капиталов.

*Ускорение концентрации капитала*. Процесс концентрации капитала является необходимым условием стабильности развития экономики и приоритетной целью любого субъекта хозяйствования. Реальную помощь в решении этой задачи оказывают заемные средства, позволяющие существенно расширить масштаб производства и, таким образом, обеспечить дополнительную массу прибыли.

*Обслуживание товарооборота.* В процессе реализации этой функции кредит активно воздействует на ускорение не только товарного, но и денежного обращения, вытесняя из него,в частности, наличные деньги. Вводя в сферу денежного обращения такие инструменты, как векселя, чеки, кредитные карточки и т.д., он обеспечивает замену наличных расчетов безналичными операциями, что упрощает и ускоряет механизм экономических отношений на внутреннем и международном рынках.

*Ускорение научно-технического прогресса.* Наиболее наглядно роль кредита в его ускорении может быть отслежена на примере процесса финансирования деятельности научно-технических организаций, спецификой которых всегда являлся больший, чем в других отраслях, временной разрыв между первоначальным вложением капитала и реализацией готовой продукции.

**2. Место и роль кредитной системы. Кредитный механизм**

*Кредитная система* - совокупность кредитных отношений, форм и методов кредитования.

*Кредитная система* - совокупность банков, иных кредитно-финансовых институтов, аккумулирующих временно свободные денежные средства и предоставляющих их в ссуду.

Включает в себя банковский, потребительский, коммерческий, государственный, межгосударственный кредиты со своими формами отношений и методами кредитования.

Кредитная система играет такие роли, как:

1) поддержание высокой нормы народнохозяйственного накопления, что характерно для большинства промышленно развитых стран;

2) разрешение проблемы реализации товаров и услуг на рынке;

3) формирование международных условий воспроизводства.

Кредитная система — это совокупность банковских и иных кредитных учреждений, правовые формы организации и подходы к осуществлению кредитных операций.

В зависимости от строгости регламентации и лицензирования банковской деятельности выделяют 2 типа организации кредитного дела:

Специализированное кредитное дело, когда существует жесткая грань между операциями банков и пара банков, вводятся запреты и лимиты для банков по осуществлению квази банковских операций и не разрешается осуществление классических банковских функций СКФИ, т.е. привлечение средств на расчетные счета и срочные вклады, предоставление ссуд на условиях платности, срочности и возвратности.

Универсальное кредитное дело.

В зависимости от соподчиненности кредитных институтов выделяют 2 основных типа построения банковской системы:

одноуровневая;

двухуровневая.

Одноуровневая — преобладание горизонтальных связей между банками, унификация их операций и функций.

Двухуровневая БС — взаимоотношения в 2х плоскостях: по горизонтали и по вертикали. По вертикали — ЦБ как руководящий, управляющий центр и остальные как низовые звенья. По горизонтали — отношения равноправного партнерства между различными низовыми звеньями. Происходит разделение административных функций и операционных, связанных с обслуживанием предприятий. ЦБ остается банком в полном смысле слова этого слова только для двух категорий клиентов — коммерческих и специализированных банков и правительственных структур и для него преобладающими становятся функции "банка банков" и управление деятельностью банковских учреждений в целях регулирования контроля за функционированием рынка кредитно-финансовых услуг. Понятие "банка банков" на практике означает, что все кассовые резервы концентрируются в ЦБ и их поступление в хозяйственный оборот происходит посредством пополнения кассы коммерческих банков через учреждения ЦБ. Все банки осуществляют безналичные расчеты через посредство ЦБ, а в случае необходимости — получают кредиты ЦБ. В итоге и наличный, и безналичный обороты денежных средств концентрируются в ЦБ и его учреждениях.

Кредитная система функционирует через кредитный механизм, представляющий собой:

1) систему связей по аккумуляции и мобилизации денежных капиталов между кредитными институтами и различными секторами экономики;

2) отношения, связанные с перераспределением денежного капитала между самими кредитными институтами в рамках действующего рынка капитала;

3) отношения между кредитными институтами иностранными клиентами.

Кредитный механизм включает в себя также все аспекты ссудной, инвестиционной, учредительской, посреднической, перераспределительной деятельности кредитной системы в лице ее институтов.

**3. Принципы и методы банковского кредитования**

Кредитование предприятий и населения относится к традиционным видам банковских услуг. Наибольшая часть активов КБ по-прежнему помещена в кредитные операции. Ссудные операции - это кредитование клиентов и других банков.

Банковское кредитование – когда кредитно-финансовые организации на основе лицензии передают в ссуду непосредственно денежные средства.

Классификация займов и ссуд:

По сроку погашения различают:

онкольные ссуды. Ссуды, не имеющие строго оговоренного срока и подлежащие возврату в фиксированный срок после официального уведомления от кредитора о необходимости возврата.

краткосрочные ссуды (до 3-6 месяцев). Применяют в основном в сфере торговли, на фондовом рынке, на межбанковском рынке денежных средств.

среднесрочные (от 3-6 месяцев до года).

долгосрочные (> 1 года). Обслуживают в основном движение основных средств.

По способу погашения:

ссуда, погашаемая единовременным платежом.

ссуда, погашаемая в рассрочку.

По способу взимания ссудного процента:

ссуды, по которым при выдаче % взимается при выдаче,

при ее погашении или равномерно в течение срока ссуды.

По наличию обеспечения:

доверительные ссуды.

обеспеченные ссуды, когда в роли обеспечения (залога) может выступать любое имущество, принадлежащее заемщику на правах собственности (недвижимость, ценные бумаги).

ссуды под финансовые гарантии третьих лиц.

По категории потенциальных заемщиков:

аграрные ссуды (для с/х предприятий).

коммерческие (сфера торговли, услуг).

ссуды посредникам на фондовой бирже, обеспечивающие спекулятивные операции на фондовом рынке.

ипотечные ссуды владельцам недвижимости.

межбанковские ссуды.

По целевому назначению ссуды могут быть:

на создание производственных фондов;

на временное погашение недостатка средств;

ссуды на потребительские цели.

*Основные черты современной структуры кредитования.*

1.Кредит предоставляется в зависимости от привлеченных КБ ресурсов.

2. Большое место занимают межбанковские кредиты. Это самая дорогая для КБ возможность привлечения денежных средств. Такую возможность КБ используют только, когда находятся в крайне затруднительном финансовом положении и им необходимо немедленно рассчитаться со своими кредиторами.

3. Зависимость от обязательных экономических нормативов, которые устанавливает ЦБ.

4. Договорная система. КБ и клиент составляют договор, в котором указываются условия кредитования, права и обязанности сторон. В случае невыполнения указанных обязательств сторона несет ответственность.

5. Кредитуется субъект. КБ анализирует кредитоспособность каждого заемщика.

6. Переход к таким формам кредитования, которые обеспечивают возврат ссуды.

7. Сейчас методы кредитования едины для всех отраслей.

*Методы кредитования* являются составной частью механизма кредитования. Возвратное движение кредита определяется, во-первых, поступлением или расходованием ценностей, осуществлением или возмещением затрат, текущими платежами, т.е. непосредственно процессом производства и обращения. Во-вторых, оно может быть увязано с изменением остатка обеспечения. В соответствии с этим различают кредитование по обороту и по остатку, а также оборотно-сальдовый метод. Все эти особенности реализуются через отдельные элементы метода кредитования. К ним относятся: вид ссудного счета, порядок выдачи кредита, способы его погашения, организация банковского контроля за соблюдением принципов кредитования.

Сейчас используется подход, основанный на кредитоспособности заемщика. Такой подход означает перемещение акцента в механизме кредитования с выбора объекта на оценку субъекта кредитной сделки. Основная часть ссуд стала выдаваться на основе оборотно-сальдового метода. Этот метод является переходной формой, имеющей черты кредитования по обороту и по остатку. Главной чертой практики этого метода послужило ограничение круга платежей расчетами за товарно-материальные ценности, введение ограничения уровня задолженности плановым размером кредита. КБ стали шире использовать кредитование по остатку в сочетании с твердым лимитом кредитования.

*В зависимости от метода кредитования открываются следующие виды ссудных счетов:*

простой ссудный счет;

специальный ссудный счет;

контокоррент.

Общим признаком этих счетов является учет образования и погашения задолженности; выдача каждой новой ссуды и, следовательно, сумма долга ссудополучателя всегда фиксируется по дебету, а погашение задолженности отражается по кредиту. Отличия между видами ссудных счетов определяются особенностями кредитования по остатку и по обороту.

*При кредитовании по отдельному ссудному счету* применяется оборотно-сальдовый метод. Организационная и техническая стороны кредитования предприятий неодинаковы. *При открытии простого ссудного счета* заемщик должен каждый раз подавать заявку на каждую ссуду вместе с документами. На основе этих документов КБ определяет размер ссуды. По специальным счетам не нужно предоставлять документы каждый раз на получение ссуды. Клиент выдает КБ одно обязательство (вместо предоставления в КБ кредита в определенном размере и в согласованный срок).

*При кредитовании по специальному и отдельному счету*, а также по контокорренту момент выдачи ссуды не сопровождается проверкой соответствия размера кредита накопленным кредитуемым товарно-материальными ценностям. На стадии оплаты товаров нет необходимости предоставлять в КБ заявление на получение ссуды, а также сведения об остатках кредитуемых товаров. Благодаря платежному характеру кредита спец.ссудный счет и контокоррент способствуют своевременному удовлетворению потребностей предприятий в дополнительных денежных средствах. Разница между простым и специальным счетом в том, что в первом случае кредит носит эпизодический характер, а во втором постоянный. Также разница в погашении: в первом случае средства переводятся с расчетного счета (р/с) на простой; во втором - на спец.счетах возврат ссуды может идти прямо на ссудный счет, минуя р/с. Простых ссудных счетов у предприятий может быть несколько; спец.счет, как правило, один. Отдельный ссудный счет применяется только в том случае, когда у предприятия нет денег на р/с. При этом на погашение кредита у предприятия идут те средства, которые остались после всех уплат.

*Контокоррентный счет* - это самая популярная форма кредитования для надежных заемщиков. Р/с закрывается и предприятие открывает один счет. Все расходы предприятия КБ автоматически погашает, а вся прибыль, поступающая от предприятия на этот счет, погашает кредиты, выданные банком этому предприятию. Контокоррент - взаимное кредитование и заключается на определенный срок. Кредитор всегда имеет запас кредита и использует его по мере необходимости. Для заемщика - это кредитный резерв и он его включает в свои ликвидные средства.

*Определенные черты контокоррента для КБ:*

обеспечение кредита ценными бумагами;

кредитование по овердрафту (под более высокий процент).

*При некотором сходстве спец. ссудных счетов и контокоррента между ними есть существенные отличия*. Масштабы кредитования по спец. ссудным счетам значительно уже, чем при кредитовании по контрокорренто, ряд операций на них не отражается. Иным является и объем средств, направляемых на погашение кредита. Не случайно при кредитовании по специальным ссудным счетам у предприятия самостоятельно функционирует его расчетный счет. Отдельные кредиты по простым ссудным счетам.

*Доверительный кредит* - это универсальный кредит; выдается первоклассным заемщикам; он способен удовлетворить самые разнообразные потребности предприятия, вызванные накоплением запасов товарно-материальных ценностей, отсутствием свободных денежных средств для выплаты зарплат, платежей в бюджет и др. Срок такого кредита 60-90 дней.

*Бланковый кредит* – это кредит, предоставляемый без обеспечения товарно-материальными ценностями и ценными бумагами.

*Револьверный кредит* - это автоматически возобновляемый кредит (лимит задолженности + срок погашения). Не нужно дополнительных переговоров.

Схема предоставления кредита

Заключается кредитный договор или кредитное соглашение.

Заемщик обращается в КБ с заявлением ходатайством о выдаче ссуды. В нем заемщик ходатайствует о целях, на которые берется ссуда и какой ожидается экономический эффект. Заемщик должен предоставить бизнес-план.

Предоставляются копии договоров на поставку сырья и материалов, на аренду оборудования.

Предприятие должно предоставить устав, баланс на последнюю дату, гарантийное письмо. Затем составляется кредитный договор.

*Начисление процентов за кредит:*

1. КБ должен устанавливать такие проценты, чтобы они были выше процентов по депозитам.

2. КБ должен учитывать маржу.

3. В зависимости от срока пользования.

4. В зависимости от риска неплатежеспособности.

В зависимости от обеспечения ссуды.

В зависимости от целей ссуды.

7. В зависимости от ставок др. КБ.

8. В зависимости от инфляции и от др. причин.

Процентные ставки могут быть фиксированными и плавающими. Могут устанавливаться пониженные ставки.

Если кредит не возвращен, то КБ принимает меры:

может получит страховое возмещение;

за счет реализации залогового имущества;

может предъявить требование третьему лицу, если это предусмотрено в договоре о цессии.

Формы обеспечения возвратности кредита

Для предприятий, не отнесенных к первоклассным заемщикам, возникает необходимость иметь дополнительные и реальные гарантии возврата кредита. К их числу относятся: залог имущества и прав, уступка требований и прав, передача права собственности, гарантии и поручительства, страхование.

*Залог и залоговое право.* Залог имущества клиента является одной из распространенных форм обеспечения возвратности банковского кредита. Залог имущества вытекает из залогового обязательства, выдаваемого заемщиком кредитору и подтверждающего право последнего при неисполнении платежного обязательства получить преимущественное удовлетворение претензий из стоимости заложенного имущества. Для реализации этого права кредитору не требуется возбуждать по отношению к заемщику судебный иск. Величина залога всегда больше предоставленного кредита.

В зарубежной практике существуют следующие разновидности залога: Залог имущества клиента: товарно-материальных ценностей, дебиторских счетов, ценных бумаг, векселей, депозитов, ипотека, смешанный; залог прав.

*Уступка требований и передача права собственности.* Уступка - это документ заемщика, в котором он уступает требование в качестве обеспечения возврата кредита. Договор о цессии предусматривает переход к КБ права получения денежных средств по уступленному требованию. Стоимость уступленного требования должна быть достаточной, чтобы погасить ссудную задолженность. Разница возвращается цеденту. На практике используются два вида цессии: открытая (должник знает об уступке требования) и тихая (не знает). Максимальная сумма кредита составляет 20.50% их стоимости.

*Гарантии и поручительства.* Имущественную ответственность несет за заемщика третье лицо. В случае неплатежа оно обязуется выплачивать долг с собственного счета. Поэтому КБ должен проверить кредитоспособность гаранта. Поручительство - договор, в соответствии с которым поручитель обязуется гасить кредитору задолженность заемщика в течении определенного времени.

**4. Банковский учет векселей. Учетная ставка**

***Коммерческий кредит*** - разновидность кредита, предоставляемого в товарной форме продавцами покупателям в виде отсрочки платежа за проданные товары, выполненные работы, оказанные услуги.

В отличие от потребительского кредита, объектом которого являются товары и услуги потребительского назначения, коммерческий кредит предоставляют друг другу функционирующие предприниматели; при этом плата за купленные товары откладывается на определенное время.

*Необходимость коммерческого кредита* обусловливается тем, что в различных отраслях хозяйства время производства и время обращения капитала не совпадают: у одних предпринимателей товар произведен и готов к реализации, тогда как другие, заинтересованные в данном товаре, не располагают наличными деньгами. В таких случаях продажа товара в кредит способствует непрерывности процесса производства, обеспечивает ускорение оборота капитала и увеличение прибыли.

Коммерческий кредит обычно является краткосрочным, он предоставляется на несколько месяцев и, как правило, оформляется специальным документом - *коммерческим векселем*, удостоверяющим обязательство покупателя уплатить обусловленную сделкой денежную сумму в определенный срок.

В международной торговле существует практика, при которой покупатель, получив товарораспорядительные документы, производит акцепт особого *векселя - тратты*, выставленной продавцом.

Коммерческий кредит может оформляться и *открытым счетом*, когда продавец не получает долговых обязательств покупателя, а открывает счет по задолженности. Погашение происходит периодическими платежами с короткими промежутками времени (один-два месяца). За исключением кредита в международной торговле процент по коммерческому кредиту, входящий в цену товара и сумму векселя, обычно бывает ниже, чем по банковскому кредиту. Коммерческие векселя могут использоваться как залог для получения ссуды в банке. Банки осуществляют также операции по учету векселей.

***Учет векселей*** - одна из банковских операций, состоящая в покупке банком (а также другими кредитными учреждениями или брокером, специализирующимся на такого рода операциях) векселей до истечения срока платежа по ним.

Смысл ее заключается в следующем. Вексель имеет относительно ограниченную сферу обращения, которая охватывает в основном оптовую торговлю. Поэтому если держателю векселя потребуются деньги до наступления срока платежа по векселю, он может обратиться в банк с просьбой учесть (т.е. купить) данный вексель.

При учете банк досрочно выплачивает держателю векселя денежную сумму, на которую выписан вексель, за вычетом некоторого процента с этой суммы в свою пользу. Ставка процента, взимаемого банком при учете векселей, зависит от величины официальной учетной ставки, взимаемой центральным банком страны при проведении операции по переучету векселей, и обычно превышает официальную на 1-2%. Как правило, банки принимают к учету векселя, содержащие обязательства тех фирм, платежеспособность которых не вызывает сомнения, и имеющие не менее двух подписей.

Особым доверием пользуются векселя с гарантией крупных банков, т.е. содержащие банковский аваль, они учитываются по более низким ставкам процента. В некоторых странах существуют различные финансовые институты, специализирующиеся на операциях по учету векселей: вексельные брокеры - посредники между фирмами и банками: учетные дома и учетные компании, которые посредничают между коммерческими банками и центральным банком. Коммерческие банки, проведя операции по учету векселей, в свою очередь могут перепродавать их центральному банку страны. Данная операция называется переучетом векселей.

Вексель как универсальный кредитно-расчетный финансовый инструмент выполняет несколько функций.

1. Обеспечительная функция, т. е. оплата в кредит поставленных товаров (выполненных работ, услуг). Вексельное обязательство в этом случае имеет вторичный характер по отношению к договору поставки и обеспечивает его надлежащее исполнение.

2. Платежно-учетная функция. Вексель становится объектом учета в банке, и под него совершается платеж до наступления срока обязательства по векселю. Вексель можно рассматривать двояко: как экономическое отношение и как ценную бумагу, являющуюся материальным носителем этого отношения.

*Вексель* – ценная бумага, составленная по установленной законом форме, удостоверяющая безусловное денежное долговое одностороннее обязательство векселедателя уплатить по наступлении срока определенную сумму денег векселедержателю (владельцу векселя).

*Основными свойствами векселя* – денежная ликвидность, односторонность, формальность, передаваемость.

*Банковский вексель может иметь финансовую природу* (если банк выпустил его как депозитный инструмент, с целью привлечения денежных средств) или товарную (в случае векселедательского кредита).

*Существуют четыре основные операции банка с векселями*: инкассирование векселей; учет (дисконт) векселей; предоставление ссуд под залог векселей; поручительство по векселям (авалирование).

*Операция по инкассированию* векселей заключается в том, что вексель предъявляется векселедержателем в банк с просьбой произвести по нему взыскание. При этом на обороте векселя делается доверительный индоссамент на имя банка, после чего банк за определенную плату производит взыскание по векселю в пользу доверителя.

*Учет, или дисконт, векселей* – самая распространенная операция банков с векселями; она представляет собой форму кредитования векселедержателя.

*Предоставление ссуд под залог векселей* в настоящее время развито слабо, поскольку для этого необходим значительный вексельный оборот, при котором практически любая организация имеет свой портфель векселей, которые могут быть использованы в качестве залога при получении банковского кредита.

П*оручительство по векселям (авалирование*) является по существу страхованием вексельного оборота. Эта операция осуществляется банком на принципах страхования кредитора от невозврата кредита со взиманием в свою пользу комиссионных с учетом сумм по векселю и потенциального риска неплатежа по нему.

В настоящее время в России имеют хождение как финансовые, так и коммерческие векселя (Кризис неплатежей в России привел к возникновению т.н. "квазивекселей", которые могут обращаться по своим правилам, допускать погашение товарами или услугами, либо имеют ограничения при передаче по индоссаментам.).

Финансовый вексель отражает отношения займа. В России широкое распространения получили как банковские, так и корпоративные финансовые векселя. В зарубежной практике к последним относят так называемые коммерческие бумаги (commercial paper), которые выпускаются на предъявителя финансовыми или производственными компаниями с особо надежной репутацией и служат источником привлечения средств на краткосрочной основе.

*В основе коммерческого (товарного) векселя* лежит торговая сделка, т.е. коммерческий кредит, предоставляемый продавцом (производителем товара) покупателю и предусматривающий погашение деньгами. Другими словами проведение такой сделки приводит к возникновению у ее участников дебиторской и кредиторской задолженности. Вексель здесь выступает с одной стороны, как инструмент займа, а с другой - выполняет функции расчетного средства.

Обычно векселя выпускаются с дисконтом, а погашаются по номиналу. Вместе с тем, вексель может быть выпущен и как ценная бумага с выплатой дохода в виде процента к номиналу в момент погашения.

В отличие от финансового, коммерческий вексель является средством товарного кредита. В основе этого векселя лежит торговая операция, связанная с поставкой товаров с отсрочкой платежа. Поставка осуществляется в счет векселя, выписанного на сумму стоимости товаров плюс проценты за кредит (отсрочку платежа).

В условиях насыщенности рынка товарами и услугами, поставщики часто вынуждены идти на отсрочку платежа, чтобы сделать свою продукцию более привлекательной для покупателя. Таким образом, коммерческие векселя здесь играют роль своеобразного оружия в борьбе с конкурентами.

В России же чаще всего основной причиной проведения подобных сделок в настоящее время является отсутствие денежных средств у покупателя.

На практике поставщик, получив вексель, старается как можно быстрее превратить его в деньги путем реализации третьему лицу - банку, финансовой или факторинговой компании. При этом вексель индоссируется в пользу нового покупателя и последний становится векселедержателем.

Подобная операция называется учетом векселя, или банковским учетом. В результате ее проведения поставщик продукции получает денежные средства раньше срока погашения, хотя и не в полном объеме (за вычетом суммы дисконта в пользу банка).

В свою очередь банк при наступление срока погашения предъявляет вексель к оплате и, получив деньги в полном объеме, реализует свой дисконт.

Таким образом вексель выполняет в данной операции две функции - коммерческого кредита и средства платежа.

**Лекция 4**

1. Кредитные ресурсы в обороте предприятия: преимущества и недостатки

2.Принципы управления кредитными рисками

3.Формы государственного кредита. Классификация займов

4. Понятие и виды международного кредита

**1. Кредитные ресурсы в обороте предприятия: преимущества и недостатки**

Предприятия в процессе деятельности совершают материальные и денежные затраты, связанные с расширенным воспроизводством основных фондов и покрытием потребности в оборотных средствах, производством и реализацией продукции, социальным развитием коллектива.

Без заемных средств предприятия должны были бы находиться полностью на самофинансировании, что резко ограничивало бы возможности их развития. *Заемное, долговое финансирование предприятия обычно выступает в виде получения краткосрочных и долгосрочных банковских ссуд, а также облигационных займов.*

Одним из важнейших ресурсов, мобилизуемых предприятием на финансовом рынке, является *банковский кредит.* Необходимость кредитования объективно вытекает из-за несоответствия средств и потребностей предприятия для расширенного воспроизводства.

*За счет собственных средств обычно покрывается потребность предприятия в денежных ресурсах, обеспечивающая непрерывность процесса производства и реализации продукции на протяжении года. За счет заемных источников восполняются средства на образование сезонных запасов материальных ценностей, покрытие затрат в производстве, а также колебания рыночной конъюнктуры, например платежеспособный спрос потребителей.*

Заемные средства предприятие может получить в виде краткосрочных кредитов для пополнения и прироста оборотных фондов. Это в основном ссуды, обслуживающие кругооборот оборотного капитала, текущие потребности клиента. Существуют разные виды краткосрочных ссуд банков: залоговые, гарантированные поручителем, банковские, застрахованные и др.

К долгосрочным ссудам относятся кредиты, сроки которых превышают один год (в некоторых рыночных странах 6—8 лет). Такие кредиты обслуживают потребности в средствах, необходимых для формирования основного капитала и финансовых активов. Долгосрочные ссуды направляются на кредитование строительства производственных объектов, реконструкцию, техническое перевооружение, приобретение техники, оборудования и транспортных средств, организацию выпуска новой продукции, строительство объектов непроизводственного назначения.

Непременным требованием современной системы кредитования является соблюдение целевого характера кредита, полноты и срочности возврата ссуд, их обеспеченности. К принципам кредитования относится и дифференцированность, в соответствии с которой осуществляется различный подход банка к кредитованию субъекта или объекта и к обеспечению ссуды. Особое значение приобретают принципы кредитования, требующие надежной оценки не только объекта, субъекта и качества обеспечения, но и уровня маржи, доходности кредитных операций, снижения риска. Важным является и соблюдение технологии кредитования, правил выдачи и погашения ссуд, текущего наблюдения и анализа кредитных операций.

*Анализ показывает, что негативными факторами, сдерживающими вложения банков в сферу материального производства, являются*:

высокий кредитный риск невозврата ссуд;

отсутствие реальной ответственности заемщиков за убыточные результаты деятельности и возврат ссуд;

недостатки и противоречия законов и норм, регулирующих кредитные отношения;

просчеты в кредитно-денежной, налоговой и инвестиционной политике государства;

отсутствие экономического стимулирования банков, кредитующих сферу материального производства;

отсутствие надежной системы страхования банковских депозитов;

недостаточная ликвидность предоставляемых залогов предприятиями.

*Современная кредитная политика коммерческих банков направлена на кредитование конкретных мероприятий в определенные сроки*.

Объектами долгосрочного кредитования капитальных вложений предприятий являются затраты на строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение объектов производственного и непроизводственного назначения, приобретение движимого и недвижимого имущества, создание новых предприятий и производств, осуществление научно-исследовательских работ, инноваций, создание интеллектуальных ценностей и других объектов собственности.

Сегодня долгосрочным кредитованием капитальных вложений предприятий занимаются немногие банки. Долгосрочные кредиты коммерческих банков привлекаются пока только в реальные и быстрореализуемые проекты с высокой нормой прибыльности. Этим видом кредитования занимаются лишь крупные банки при условий предоставления им налоговых и других льгот. Исключение составляют консорциальные кредиты, предоставляемые несколькими банками одному надежному заемщику на реализацию высокодоходного проекта (когда норма доходности превышает ставку ссудного процента).

*Кредиты банков и других финансовых структур покрывают лишь небольшую часть потребностей предприятий в текущих и капитальных затратах. Причин такого положения несколько.*

*Во-первых*, российский банковский капитал лишь в небольших объемах направляется в инвестиционную сферу, причем на реальный сектор экономики от этой доли приходится лишь половина. Это обусловлено высокими рисками и низкой эффективностью подобных вложений, а также наличием более привлекательных сфер вложения капитала, например валютных операций.

*Во-вторых*, отечественный кредитный рынок опирается на сравнительно ограниченную финансовую базу банков и слаборазвитую структуру небанковских финансовых учреждений. Общий размер уставных фондов действующих в стране кредитных учреждений значительно уступает уставному капиталу западных банков. Главными кредиторами в России являются банки, в то время как в других странах важное место в кредитовании экономики принадлежит страховым компаниям, пенсионным фондам и другим финансовым структурам.

*В-третьих*, в «соответствии с осуществляемой государственной экономической политикой Банк России с 1992 г. последовательно ограничивал кредитную эмиссию — предоставление кредитных ресурсов коммерческим банкам и Минфину России. Это сузило возможности кредитных организаций по финансированию российской экономики.

Долгосрочное финансирование с помощью облигаций часто применяется для финансирования активов с продолжительным сроком эксплуатации, таких, как земля, оборудование или строительные проекты. Чем выше капиталоемкость бизнеса, тем больше может быть объем долгосрочных задолженностей и акционерного капитала.

*Долгосрочные долги предприятий обычно представлены в виде подлежащих погашению облигаций.* Облигация является ценной бумагой, свидетельствующей о том, что предприятие заняло денежные средства и согласно их выплатить.

*Целесообразность выпуска облигаций* определяется спросом на них на фондовом рынке и издержками выпуска. Цена облигации зависит от нескольких факторов: срока погашения, процентной ставки и а имущественного залога. Цена бумаги с момента ее выпуска и в течение срока обращения постоянно колеблется. Рыночная цена облигации определяется прежде всего доходностью. Доходность представляет собой отношение выплачиваемых по облигации процентов к рыночной стоимости.

*Преимущества долгосрочных долговых обязательств состоят в следующем:*

выплаты процентов подлежат налогообложению, тогда как дивиденды, выплачиваемые акционерам, налогом не облагаются;

держатели облигаций не участвуют в обеспечении роста доходов предприятия;

долговые обязательства погашаются более дешевой валютой в период инфляции;

облигация может помочь предприятию обеспечить финансовую стабильность в условиях «стесненных» денежных рынков, когда отсутствует возможность использовать краткосрочное кредитование.

*Недостатки долгосрочных долговых обязательств состоят в следующем:*

начисляемые проценты должны быть выплачены независимо от доходов предприятия;

долговое обязательство должно быть погашено в установленные сроки;

каждому долговому обязательству соответствует финансовый риск, который может повысить стоимость финансирования;

условия облигационного договора могут наложить ограничения на деятельность предприятия;

обязательства, превышающие финансовые возможности должника, могут возникнуть при ошибках в прогнозе будущих потоков денежных средств.

*Для инвесторов облигации имеют определенные преимущества:*

по ним выплачиваются фиксированные проценты ежегодно;

они надежнее, чем ценные бумаги, свидетельствующие об участии в акционерном капитале.

*Однако инвесторам следует учитывать и недостатки:*

облигации имеют определенный риск по процентной ставке и существует возможность того, что основная сумма будет утрачена, если процентная ставка увеличится и облигация упадет в цене;

владельцы облигаций не имеют права голоса и, следовательно, не могут влиять на работу предприятия.

*Финансирование за счет долговых обязательств рекомендуется в следующих случаях.*

1. Если процентная ставка по долговому обязательству ниже, чем норма прибыли, которую можно получить на заемных денежных средствах.

2. Когда доход предприятия и прибыль стабильны, оно будет в состоянии погасить проценты и основную сумму долга как в удачные так и в неудачные годы. При этом важно соблюдать разумные пределы, при которых обязательства по погашению процентов и основной суммы долга не будут превышать возможностей предприятия.

3. Если у предприятия имеется достаточная прибыль для погашение долгов.

4. При хорошем положении с ликвидностью и притоком денежных средств.

5. Если величина отношения долговых обязательств к акционерному капиталу невысока и предприятие может справиться с дополнительными обязательствами.

6. При невысоком уровне риска предприятия.

7. Когда цены акций предприятия понизились, а значит, выпуск: новых обыкновенных акций в этот период нерентабелен.

8. Когда важно сохранить контроль над деятельностью предприятия.

9. Если предприятие обладает солидным опытом работы в данном виде бизнеса.

10. Если предполагаемый уровень инфляции обещает быть высоким и погашение долгового обязательства будет производиться более дешевой валютой.

11. Когда рынок продукции предприятия растет и отсутствует конкуренция.

12. Когда налоговая ставка высока и предприятие выигрывает за счет вычитания выплат процентов из своих налогов.

13. Если ограничения облигационного контракта не обременительны для предприятия.

14. Когда тенденции денежного рынка благоприятны и любые необходимые виды финансирования доступны.

**2. Принципы управления кредитными рисками**

*Кредитные операции* - самая доходная статья банковского бизнеса. За счет этого источника формируется основная часть чистой прибыли, отчисляемой в резервные фонды и идущей на выплату дивидендов акционерам банка.

Управление кредитными рисками является основным в банковском деле. Ключевыми элементами эффективного управления кредитами являются хорошо развитые кредитная политика и процедуры, хорошее управление портфелем, эффективный контроль за кредитами.

Кредитная политика создает основу всего процесса управления кредитами. Она определяет объективные стандарты, которыми должны руководствоваться банковские работники, отвечающие за предоставление и оформление займов, и управление ими. Когда кредитная политика сформулирована правильно, четко проводится сверху и хорошо понимается на всех уровнях банка, она позволяет руководству банка поддерживать правильные стандарты в области кредитов, избегать излишнего риска и верно оценивать возможности развития дела.

*Кредитный риск* - непогашение заемщиком основного долга и процентов по кредиту, риск процентных ставок и т. д. Избежать кредитный риск позволяет тщательный отбор заемщиков, анализ условий выдачи кредита, постоянный контроль за финансовым состоянием заемщика, его способностью (и готовностью) погасить кредит. Выполнение всех этих условий гарантирует успешное проведение важнейшей банковской операции - предоставление кредитов.

*Банки зачастую не располагают надежно разработанным процессом управления кредитным риском. Среди наиболее часто встречающихся недостатков можно отметить следующие:*

отсутствие письменно зафиксированного в виде документа изложения политики;

отсутствие ограничений в отношении концентрации портфеля;

излишняя централизация или децентрализация кредитного руководства;

плохой анализ кредитуемой отрасли;

поверхностный финансовый анализ заемщиков;

завышенная стоимость залога;

недостаточно частые контакты с клиентом;

недостаточные проверки и отсутствие сбалансированности в процессе кредитования;

отсутствие контроля над займами;

неспособность к увеличению стоимости залога по мере ухудшения качества кредитов;

плохой контроль за документированием займов;

чрезмерное использование заемных средств;

неполная кредитная документация;

отсутствие классификации активов и стандартов при формировании резервов на покрытие убытков по кредитам;

неумение эффективно контролировать и аудировать кредитный процесс.

*Эти недостатки выливаются в слабость кредитного портфеля*, включая чрезмерную концентрацию кредитов, предоставляемых в одной отрасли или секторе хозяйства, большие портфели неработающих кредитов, убытки по кредитам, неплатежеспособность и не ликвидность.

*Кредитная политика создает основу всего процесса управления кредитами*. Разработанная и письменно зафиксированная кредитная политика является краеугольным камнем разумного управления кредитами. Политика определяет объективные стандарты и параметры, которыми должны руководствоваться банковские работники, отвечающие за предоставление займов и управление ими. Когда кредитная политика сформулирована правильно, четко проводится сверху и хорошо понимается на всех уровнях банка, она позволяет руководству банка поддерживать правильные стандарты в области кредитов, избегать излишнего риска и верно оценивать возможности развития дела.

Особая роль коммерческих банков в предоставлении кредитов является центральной в банковских операциях. Работа банкира заключается в том, чтобы решать, кому можно доверить деньги вкладчиков. Банк должен определить, какие кредиты он будет предоставлять, а какие нет, сколько кредитов каждого типа он будет предоставлять, кому он будет предоставлять кредиты и при каких обстоятельствах эти кредиты будут предоставляться. Риск нельзя игнорировать. Все эти важные решения требуют, чтобы целями политики банка было поддержание оптимальных отношений между кредитами, депозитами и другими обязательствами и собственным капиталом. Здравая кредитная политика способствует повышению качества кредитов. Цели кредитной политики должны охватывать определенные элементы правового регулирования, доступность средств, степень допустимого риска, баланс кредитного портфеля и структуру обязательств по срокам.

*Управление кредитным риском - это и процесс и сложная система.* Процесс начинается с определения рынков кредитования, которые часто называются «целевыми рынками». Сотрудники кредитного отдела должны сыграть двойную роль - роль продавца и эксперта в процессе предоставления кредита. После идентификации потенциального заемщика, сотрудник кредитного отдела начинает процесс принятия решения посредством получения информации у этого заемщика с тем, чтобы решить, совместима ли его просьба о предоставлении кредита с текущей политикой банка.

Сотрудник банка должен определить условия кредита: процентную ставку, обеспечение, гарантии и особые статьи, которые будут отражать присущий кредиту риск. Структура кредита должна быть тесно связана с ожидаемыми источниками и сроками погашения кредита.

Заключительными этапами процесса структурирования кредита являются его одобрение, подготовка документации и составление отчета о нем. Все эти этапы должны быть четко определены в кредитной политике и процедурах банка.

*Кредитная документация обеспечивает защиту от риска*, позволяя банку принимать юридические меры, если заемщик не выполняет запретительные оговорки или нарушает график погашения. Кредитный договор - это контракт между банком и заемщиком, в котором оговариваются права и обязанности каждой стороны по отношению к кредиту. Хотя кредитный договор не позволяет кредитору контролировать источник погашения кредита, он содержит условия, оговорки и ограничения, составленные таким образом, чтобы поддержать или улучшить финансовое состояние заемщика, уровень прибыльности, движение денежных средств, что так или иначе защищает интересы банка. Хороший кредитный договор, составленный на четкой юридической основе, дает кредиторам вес на переговорах, если состояние кредита начинает ухудшаться.

*Обеспечение - это материальный актив*, на который банк имеет право залога. Использование залога в поддержку кредита дает банку возможность контролировать активы в случае нарушения заемщиком условий кредита. Обеспечение становится потенциальным вторичным источником погашения кредита.

*Банки следят за заемщиками для того, чтобы удостовериться в благополучности их финансового положения и в выполнении ими условий кредитного договора; а также для поиска новых возможностей делового сотрудничества с клиентом.* Наблюдение за кредитом необходимо для того, чтобы выявить на ранней стадии признаки того, что у заемщика могут появиться затруднения с погашение кредита. Это необходимо делать на ранней стадии для того, чтобы максимально увеличить эффект от корректирующих действий банка и снизить его убытки. Наблюдение за кредитами особенно важно на этапе их погашения или когда они становятся просроченными, или же в случае нарушения установленных кредитным договором условий минимальной суммы залога или величины финансовых коэффициентов.

*Проблемные кредиты являются результатом денежного кризиса клиента*, хотя в некоторых странах с очень слабой финансовой дисциплиной существует класс заемщиков, именуемых злостными неплательщиками, которые могут, но не желают погасить кредит. Кризис с денежными средствами может наступить внезапно, но развивается он постепенно. И по мере его развития начинают появляться еще слабые, но все же признаки (внешние и внутренние) его наступления. Сотрудники кредитного отдела банка являются его первой линией обороны против возможных убытков; они должны быть в состоянии распознать и проанализировать первые признаки наступающего кризиса.

Финансовые признаки проблемности кредита могут проявиться при проведении анализа финансовой отчетности. Однако в этом случае неприятностей уже не избежать. Финансовые признаки проблемности кредита могут проявиться через модификацию кредитов, предоставляемых заемщику. Например, сезонные краткосрочные кредиты могут возобновляться постоянно и в результате станут “ вечнозелеными”. Все более частые просьбы клиента об увеличении срока кредитования или об увеличении установленных лимитов овердрафта могут свидетельствовать о ненормальности движения денежных средств. Условия кредитов должны соответствовать целям кредитов.

*Обычно банки стараются помогать заемщикам в решении их финансовых проблем, но это нужно делать очень осторожно*. С одной стороны, банки стараются защитить свои активы и в процессе этого могут повлиять на решения руководства заемщика или даже заставить его принять то или иное решение. Клиенты же, с другой стороны, могут либо потребовать невмешательства в их дела, либо же приветствовать конструктивный совет. С юридической точки зрения, совет- это рекомендация, предоставляемая банком клиенту. При этом банк не должен вмешиваться в процесс принятия решений последним.

Здесь не существует каких-либо универсальных правил, поскольку каждый проблемный кредит уникален, но наиболее широко распространены следующие подходы:

разработка программы изменения структуры задолженности;

получение дополнительной документации и гарантий;

удержание дополнительного обеспечения;

вложение дополнительных средств;

продажа прочих активов;

обращение к гарантам;

разработка программ сокращения расходов и т.д.

Все большее число банков классифицируют кредитные риски по каждому кредиту в момент его предоставления. Исходный рейтинг позволяет банкам балансировать риск своих кредитных портфелей и сигнализировать о первоочередных направлениях проверок. При появлении каких-либо проблем, классификация меняется в зависимости от степени риска и вероятности нормального погашения кредитов. После того, как были выявлены проблемные активы, банку следует создать адекватные резервы против возможных убытков. Обычно политика банков такова, что они создают общие резервы по всему кредитному портфелю и специальные резервы по конкретным кредитам. Правила создания резервов и списания кредитов могут быть и обязательными, и рекомендательными - это зависит от банковской системы.

**3. Формы государственного кредита. Классификация займов**

*Государственный кредит отражает кредитные отношения по поводу аккумуляции государством денежных средств на началах возвратности для финансирования государственных расходов.* Кредиторами выступают физические и юридические лица, заемщиком - государство в лице его органов (Министерства финансов, местных (муниципальных) органов власти).

*Для заемщика данная форма кредита* позволяет мобилизовать дополнительные денежные ресурсы для покрытия бюджетного дефицита без использования для этих целей бумажно-денежной эмиссии, для неинфляционного кредитно-денежного обращения путем операций на открытом рынке, формирования финансового рынка. В условиях развития инфляционного процесса государственные займы у населения временно уменьшают его платежеспособный спрос. Из обращения изымается избыточная денежная масса, т.е. происходит отвлечение средств из денежного оборота на заранее оговоренный срок. Чрезмерное увеличение государственного долга вместе с тем может привести к платежам по обязательствам, сумма которых составит величину большую, чем поступления от займов, что отрицательно скажется на состоянии финансов государства.

*Для кредиторов государственный кредит - форма сбережения*, инвестирования средств в ценные бумаги, приносящая дополнительный доход. Велика и гарантия выполнения условий кредитной сделки со стороны государства. Рынок государственных ценных бумаг предоставляет первичным инвесторам (кредиторам) ряд уникальных возможностей, таких как гарантия полноты и своевременности платежей; возможность единовременного размещения практически неограниченных сумм денежных средств; высокая ликвидность; относительно высокая доходность; наличие эффективной системы безналичных расчетов по бумагам и др.

Основными видами ценных бумаг по государственному кредиту являются государственные займы, государственные казначейские обязательства (КО) и государственные краткосрочные обязательства (ГКО).

*Государственный кредит делится на виды, отражающие специфику отношений и влияния ряда факторов.* В целом государственные займы могут быть классифицированы по следующим признакам:

1. По срокам действия долговые обязательства РФ могут носить краткосрочный характер (до 1 года), среднесрочный характер (от 1 года до 5 лет) и долгосрочный (от 5 до 30 лет). Все долговые обязательства РФ погашаются в сроки определяемые конкретными условиями займа, но не могут превышать 30 лет.

2. По праву эмиссии они делятся на выпускаемые центральным правительством, правительствами национально-государственных и административно-территориальных образований и органам местного самоуправления, если это будет предусмотрено законом.

3. По признаку субъектов - держателей ценных бумаг займы могут подразделяться на:

а) реализуемые только среди населения. Так, специально для населения был выпущен от 19 февраля 1992 года, который назывался о государственном внутренним выигрышном займе 1982 года и выпуске российского выигрышного займа 1992 года”;

б) реализуемые только среди юридических лиц. Примером может служить внутренний государственный валютный облигационный заем;

в) реализуемые как среди юридических лиц, так и среди населения. Примером может служить широко обращающиеся сейчас ГКО о КО, которые государство намерено продавать не только коммерческим и государственным структурам, но и населению.

4. По форме выплаты доходов займы могут делиться на:

а) процентно-выигрышные, где владельцы долговых обязательств процентного займа получают твердый доход ежегодно путем оплаты купонов или один раз при погашении займа путем зачисления процента к начисленному номиналу ценных бумаг, без ежегодных выплат.

б) выигрышные, где получатель получает доход в форме выигрыша в момент погашения облигации, доход выплачивается только по тем облигациям, которые попали в тиражи выигрышей. Кроме того, бывают займы беспроигрышные. Однако они сейчас в РФ не выпускаются;

в) беспроцентные (целевые) займы предусматривают выплату доходов держателям облигаций или гарантируют получение соответствующего товара, спрос на который в момент выпуска займа не удовлетворяется.

5. Займы могут делиться по методам размещения. Они делятся на добровольные, размещаемые по подписке и принудительные. Сейчас используются только добровольные займы.

Принудительные займы применяются только в тоталитарных государствах. Займы по подписке близки к займам принудительным, по этому также не применяются.

6. По форме займы могут быть облигационными и безоблигационнами. Облигационные займы предлагают эмиссию ценных бумаг. Безоблигационные займы оформляются подписанием соглашения, договоров, а также путем записей в долговых книгах и выдачей особых обязательств.

Все условия межправительственных займов фиксируются в специальных соглашениях, где оговаривается уровень процента, валюта предоставления и погашения займа и другие условия.

Внешние облигационные займы на иностранных денежных рынках от имени государства-заемщика размещаются, как правило, банковским консорциумами. За эту услугу они взимают комиссионные.

7. По срокам погашения займы делятся на краткосрочные (срок погашения до 1 года), среднесрочные (до 5 лет), долгосрочные (свыше 5 лет). Сейчас используются займы всех сроков погашения.

*Облигация - ценная бумага*, удостоверяющая внесение ее владельцем денежных средств и подтверждающая обязательство юридического лица, ее выпустившего, возместить ему номинальную стоимость этой ценной бумаги в предусмотренный в ней срок, с уплатой фиксированного процента (если иное не предусмотрено условиями выпуска).

Преимущественно выпускаются облигации внутренних, государственных и местных займов. Они могут быть как именными, так и на предъявителя, процентными и беспроцентными (целевыми), выигрышными, свободно обращающимися или с ограниченным кругом обращения, сберегательными, казначейскими. Выпуск облигаций может предусматривать добровольное размещение среди юридических и физических лиц, а также обязательную покупку их юридическими лицами.

*Казначейские обязательства государства* - вид ценных бумаг, удостоверяющих внесение их держателями денежных средств бюджет и дающих право на получение фиксированного дохода в течение срока владения ими. Размещаются на добровольной основе среди юридических и физических лиц.

*Ценные бумаги государства делятся на две группы*: бумаги, которые могут обращаться на вторичном рынке; бумаги, не поступающие на вторичный рынок. На вторичный рынок могут поступать: казначейские обязательства (векселя), облигации. Не обращаются на вторичном рынке облигации (или другой вид ценной бумаги), оформляющие внешний долг; а также обычно, облигации местных органов власти.

Продажу ценных бумаг могут осуществлять уполномоченные банки. Проведение операций с государственными ценными бумагами на открытом рынке осуществляет Центральный банк.

При приобретении ценной бумаги правительства значение имеет доход от нее, который зависит от вида ценной бумаги, ее номинальной величины, срока, условий выпуска, степени риска, темпов инфляции. Основная неопределенность исходит из возможности изменения ожидаемых темпов инфляции. Если темпы инфляции повышаются, то кредиторы несут убытки, а заемщик получает прибыль. Для кредитора (юридических и физических лиц) при приобретении ценных бумаг правительств имеются и другие риски, например, кредитный, рыночный, процентный.

*Выпуск облигаций государственного внутреннего займа* (ОГВЗ) осуществляется *с целью привлечения временно свободных средств юридических и физических лиц,* в том числе иностранных, для возмещения дефицита республиканского бюджета. Кроме финансирования бюджетных потребностей, другой важной целью выпуска государственных облигации является *увеличение притока иностранной валюты*. Это способствует укреплению национальной денежной единицы, коль скоро мобилизованную таким образом валюту можно использовать в экспортно-импортных расчетах. Необходимо отметить, что государство не всегда должно выпускать в этих целях облигации внешнего займа или облигации в иностранной валюте. Наконец, третьей важной целью выпуска государственных облигаций является *оказание сдерживающего влияния на инфляцию.* В этом случае денежные средства, полученные от выпуска государственных облигаций временно изымаются "из оборота", то есть, "придерживаются".

Указанные выше цели могут быть достигнуты при условии, что государственные облигации способны удовлетворять ряду требований, в частности, *требованиям надежности, определенности и ликвидности.* Государственные облигации, как правило, удовлетворяют указанным выше требованиям. Они считаются самым надежным видом бумаг, поскольку предполагается, что государство гарантирует выполнение своих обязанностей по выпущенным им облигациям "всей своей мощью". Ввиду надежности и определенности, государственные облигации обладают также ликвидностью. Их легко можно продать и купить в случае необходимости, они без каких-либо ограничений принимаются как средство расчета или обеспечения обязательств.

Вместе с тем, ввиду наличия упомянутых выше характеристик, государственные облигации являются *наименее доходными*. Процентные ставки по государственным облигациям являются наиболее низкими среди всех долговых ценных бумаг. Таким образом, процентная ставка по государственным облигациям выполняет кроме прочего, также функцию общерыночного показателя, на основе которого определяются процентные ставки других долговых ценных бумаг, кем бы они не выпускались в данной стране.

Облигации выпускаются по решению Министерством финансов, являются государственными ценными бумагами и размещаются среди инвесторов на добровольной основе. Первичное размещение облигаций производится путем их продажи на аукционе инвесторам - участникам аукциона. При первичном размещении облигации продаются на дисконтной основе (по стоимости ниже номинальной) по предлагаемым на аукционе ценам (цена отсечения), но не ниже цен, устанавливаемых Министерством финансов в день проведения аукциона.

Погашение облигаций производится ЦБ по номинальной стоимости облигаций, увеличенной на сумму процентной ставки, установленной при выпуске облигаций. Министерство финансов по истечении срока обращения облигаций выделяет необходимые средства ЦБ.

Источником погашения государственных займов и выплаты процентов по ним выступают средства бюджета, где ежегодно эти расходы выделяются в отдельную сроку. Однако в условиях нарастания бюджетного дефицита государство может прибегнуть к рефинансированию государственного долга, т.е. погасить старую государственную задолженность путем выпуска новых займов. В сферу государственно-кредитных отношений попадают временно свободные средства населения и хозяйствующих субъектов, но не предназначенные для текущего потребления. Конечно при определенных условиях население может сознательно идти на ограничение потребления, как было в годы Великой отечественной войны. В условиях тоталитарного государства ограничение текущих расходов часто происходило принудительно, и население должно было подписываться на государственные займы в размере нескольких зарплат в ущерб себе.

В отношении других государств Российская Федерация может выступать как должником, так и кредитором. В правоотношениях по государственному кредиту стороны не могут изменять предписаний государства.

Развитие рынка государственных ценных бумаг преследует цель - закрепить положительные тенденции по стабилизации денежно-кредитных отношений; расширить безинфляционное покрытие дефицита государственного бюджета за счет эмиссии высоколиквидных ценных бумаг; дальнейшее развитие вторичного рынка ценных бумаг.

*Государственный кредит формирует часть государственного внутреннего долга*. Значительная доля государственного долга состоит из внешних займов, которые связаны с развитием международного кредита.

В настоящее время государственный кредит регулируется Законом “О государственном внутреннем долге Российской федерации”. По этому закону государственным внутренним долгом РФ являются долговые обязательства Правительства РФ, выраженные в валюте РФ, перед юридическими и физическими лицами, если иное не установлено законодательными актами Российской Федерации. Долговые обязательства бывшего СССР включаются в государственный внутренний долг РФ только в части, принятой на себя РФ.

Государственный внутренний долг состоит из задолженности прошлых лет и вновь возникающей задолженности. Государственный внутренний долг РФ обеспечивается всеми активами, находящимися в распоряжении Правительства РФ.

Долговые обязательства РФ могут быть в форме кредитов, полученных Правительством РФ, государственных займов, осуществляемых посредством выпуска ценных бумаг от имени Правительств РФ, других долговых обязательств, гарантированных Правительством РФ.

Порядок, условия выпуска (выдачи) и размещения долговых обязательств РФ определяется Правительством РФ. Эта деятельность называется управлением государственным долгом.

Обслуживание государственного внутреннего долга Российской Федерации производится Центральным банком РФ и его учреждениями, или иное не установлено Правительством РФ. Обслуживание государственного внутреннего долга осуществляется с помощью операций по размещению долговых обязательств РФ, их погашению и выплате доходов в виде процентов по ним или в иной форме.

Внутренний валютный долг погашается на основании Указа Президента “О мерах по урегулированию внутреннего валютного долга бывшего СССР”, где предусмотрено, что погашение задолженности Внешэкономбанка физическим лицам осуществляется с 1 июля 1993 года по первому требованию клиентов без ограничения сумм выдачи в пределах средств, имеющихся на их счетах.

Государство полностью берет на себя ответственность по погашению внутреннего валютного долга. Нужно иметь в виду, что государство ответственно относится и ко всем другим своим долгам. Так, уже принимались меры по восстановлению и защите вкладов населения в сберегательном банке, 51 процент акций которого принадлежит государству. Вопросы погашения внутреннего долга постоянно обсуждаются в Думе и в конце концов, надо надеяться, будут решены.

**4. Понятие и виды международного кредита**

Международный кредит - совокупность отношений, опосредующих международное движение капитала, связанное с целевым предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности и платности.

М. к. играет важную роль в развитии производительных сил:

он повышает международную конкурентоспособность производства в странах-кредиторах;

стимулирует при прочих равных условиях предпринимательскую деятельность в странах – заемщиках;

все это в конечном итоге способствует углублению и совершенствованию международного разделения труда.

*М. к. классифицируют по ряду признаков, к которым обычно относят источники кредита, назначение кредита, виды кредита, сроки кредита, технику предоставления кредита, категории кредитов.*

*Классифицируют:*

по характеру кредитов — межгосударственный и частный;

по форме — государственный, банковский, коммерческий;

по месту в системе внешней торговли — кредитование экспорта и кредитование импорта.

Традиционно *М. к. означает* предоставление валютных и товарных ресурсов предприятиями и финансовыми институтами одной страны предприятиям, финансовым институтам и правительству другой страны.

Источником финансирования товарного кредита и нарастания валютных ресурсов в этом случае всегда был национальный рынок ссудных капиталов. В современных условиях помимо национальных рынков капитала важнейшим источником кредитных ресурсов стал собственно международный рынок капитала, на котором кредиторами и посредниками выступают консорциумы транснациональных банков.

*Исторически М. к. получил свое первоначальное развитие в области внешней торговли*, где он прежде всего выступал как фирменный кредит. Банки во внешней торговле выступали преимущественно как пассивные посредники. Лишь после Второй мировой войны все большее развитие стал получать собственно банковский внешнеторговый кредит. Вначале это был банковский кредит экспортеру (кредит поставщику), а затем, по мере расширения международной сети банковских филиалов, кредиты стали предоставляться и импортеру (покупателю).

*Разновидностями М. к. являются* лизинг, факторинг и форфейтинг. В последней трети прошлого века сфера международного банковского кредита существенно расширилась и вышла за пределы чисто внешнеторговых операций. Сам кредит стал приобретать долгосрочный характер. Таковы компенсационный кредит, а также проектное финансирование, осуществляемое консорциумами крупных коммерческих банков. Другое направление М. к. связано с развитием международного облигационного рынка. Эмитент (государство, крупнейшие города, субъекты федеративного государства, корпорации) стремится через консорциумы инвестиционных банков разместить свои облигации либо на каком-либо крупном национальном рынке капиталов, либо на международном рынке. В первом случае облигации (если они размещены) носят наименование "иностранные облигации", во втором - "еврооблигации". Одно из преимуществ облигационного кредита перед банковским - большие масштабы и больший маневр при использовании получаемых заемщиком средств.