

**МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО И СРЕДНЕГО
СПЕЦИАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ
УЗБЕКИСТАН**

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ имени ИСЛАМА КАРИМОВА**

**ФИНАНСЫ И КРЕДИТ
ФИНАНСЫ
I часть**

Учебно-методическое пособие

Ташкент – 2018

Учебно-методическое пособие по дисциплине. **Финансы и кредит (Финансы) I часть.** Сост.: Киличева Ф.Б., Урманова Д.Т. – Т.: ТашГТУ, 2018. – 216 с.

В учебно-методическом пособии основное внимание уделено содержанию категорий из курсов по денежному обращению, теории финансов, финансовому формированию, международным финансам и др. В пособии представлены развернутая программа курса, ключевые слова, контрольные вопросы по тематике, тесты, глоссарий и литература.

Учебно-методическое пособие составлено на основе учебной программы дисциплины «Финансы и кредит (Финансы)» I часть по направлению бакалавриата 5231900-Корпоративное управление и содержит обширный материал в области финансовой системы. Учебно-методическое пособие предназначено для проведения лекционных и практических занятий, а также, для подготовки домашних заданий и аттестации студентов по направлению бакалавриата 5231900-Корпоративное управление.

Печатается по решению научно-методического совета ТашГТУ.

Рецензенты:

д.э.н., проф. Махкамова М.А. (ТашГТУ)

к.э.н., доц. Тулабаев А.К. (ТИИИМСХ)

ВВЕДЕНИЕ

Формирование новой экономической системы в нашей стране – рыночной экономики – сопровождалось колоссальными преобразованиями в различных сегментах финансовой системы, появлением новых институтов и инструментов. Состояние финансового сектора во многом определяют состояние и результативность деятельности всех субъектов финансовой системы, а знания финансовых аспектов необходимы для всех лиц, принимающих управленческие решения. В том числе роль знаний в области финансовой системы существенно возрастает в XXI веке, когда во всех странах ощущается влияние как мировых, так и национальных тенденций, определяющих возможности устойчивого роста и развития.

Учебно-методическое пособие ставит следующие задачи:

- обучение студентов теоретическим знаниям в области теоретических и правовых основ организации финансовых отношений в Республике Узбекистан;

- ознакомление студентов с социально-экономической сущностью государственного бюджета, составом доходов государственного бюджета и основными направлениями расходов государственного бюджета, возникновением финансового рынка и деятельностью финансовых институтов на финансовом рынке, организацией страховых отношений, особенностями финансов домашних хозяйств, организацией международных финансовых отношений в условиях глобализации финансов и сформировать у них навыки и умения по их практическому применению.

Студент будет иметь представление и обладать навыками в следующих сферах:

- сущность и функции финансов, финансовая политика, финансовая система, управление финансами, финансовый контроль, финансовое планирование;

- нормативные документы, регулирующие финансовые отношения, формирование и использование финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов, финансы домашних хозяйств;

- формирование и использование средств государственного бюджета и государственных внебюджетных фондов;

– экономическая сущность финансового рынка, организация международных финансовых отношений.

Учебно-методическое пособие составлено по учебной программе дисциплины «Финансы и кредит (I часть. Финансы)» по направлению бакалавриата 5231900-Корпоративное управление и содержит обширный материал в области финансовой системы.

ТЕМА 1. ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА: СУЩНОСТЬ И СОДЕРЖАНИЕ

1. 1. Понятие финансов как экономической категории

Финансы являются одной из важнейших экономических категорий. Дадим определение термина «финансы». Как известно, одной из первых экономических категорий являются деньги, которые появились в различных формах уже на заре развития человечества как стихийно выделившийся товар, играющий роль всеобщего эквивалента. Появление же финансов обусловлено возникновением государства. Уже рабовладельческое государство выполняло ряд общественных функций, а именно: содержание войска для охраны границ и ведения войн, охрана общественного порядка, сохранение власти, постройка общественных зданий и дорог и т.д. Таким образом, даже в рабовладельческом обществе государство предоставляло определенные «общественные блага» для своих граждан. Для предоставления этих «общественных» благ государству требовались определенные ресурсы как в натуральной, так и в денежной форме. Их роль стали выполнять налоги – первоначально в натуральной (подати), а затем и в денежной форме.

Именно соединение государства и налогов в их денежной форме породило феномен государственных (публичных) финансов. Это произошло вследствие отделения государственной казны от собственности монарха (в Европе в XVI—XVII вв.) и перехода в основном к денежной (стоимостной) форме взимания налогов с созданием соответствующего фискального аппарата. В этот период возник и стал применяться термин «финансы». Этимологически он берет свое начало от латинских «*finis*», т.е. конец, и «*financia*» – наличность, доход. В средние века эти слова употребляли для обозначения срока платежа и документов, доказывающих погашение долга по окончании сделки. Сначала во Франции, а с конца XVII в. и в других европейских государствах под словом «финансы» (*finance*) стали понимать всю совокупность денежного хозяйства государства, его доходы, расходы и долги. В XVIII в. этот термин пришел и в Россию. До начала XX в. Он употреблялся в сравнительно узком смысле именно как государственные финансы, что мы и находим в приведенном выше определении В. Даля.

В процессе развития товарно-денежных отношений государ-

ственные финансы способствовали первоначальному накоплению капитала, становлению капиталистического способа производства, национальных рынков. В конце XIX – начале XX в. вмешательство государства в экономику было незначительным. По образному выражению А. Смита, оно должно было играть «роль ночного сторожа». Однако уже в этот период начинают резко возрастать расходы: государства на военные цели, милитаризацию экономики, развитие инфраструктуры, содержание возрастающего государственного аппарата. Затраты же на образование, здравоохранение, культуру были крайне малы. Структура «неделимых общественных благ», представляемых государством своим гражданам, еще не получила существенного развития в силу ряда условий объективного и исторического характера. Только со второй половины XX в. развивается экономика общественного сектора (государства). Она стала оказывать существенное воздействие на оптимизацию размещения и использования ограниченных ресурсов рынка.

Со временем государственные финансы принимают развитую форму, обеспечивая перераспределение денежных ресурсов, необходимых всему обществу для достижения стратегических целей — обеспечения благосостояния всего общества, социального мира и экономического роста.

С развитием различных акционерных форм предпринимательства, созданием акционерных обществ, сращиванием промышленного и банковского капитала, появлением разнообразных финансовых институтов, занимающихся аккумуляцией и перераспределением свободных денежных средств (финансовых посредников), термин «финансы» выходит за рамки его узкого понимания только как государственных (публичных) финансов. Он стал использоваться в более широком смысле, включая и финансы хозяйствующих субъектов (организаций, предприятий, корпораций), т.е. финансы предприятий.

Таким образом, финансы обособляются от общей совокупности денежных отношений лишь в случае возникновения определенных исторических предпосылок:

1. В результате первых буржуазных революций была существенно ограничена власть монархов. Монархические режимы сохранились, но главы государств уже не могли единолично пользоваться и распоряжаться казной. Последняя стала общегосударственным фондом денежных средств – бюджетом.

2. Формирование и использование бюджета стало носить регулярный характер. Возникли системы государственных доходов и расходов с определенным составом, структурой и законодательным закреплением.

3. Налоги стали взиматься преимущественно в денежной форме. Если ранее государственные доходы формировались главным образом за счет натуральных податей и трудовых повинностей, то к концу XIX – началу XXв. на долю денежных налогов приходилось уже 80–90% всех доходов бюджета. Только на этом этапе развития государственности и денежных отношений стало возможным в полной мере распределение созданного продукта в стоимостном выражении.

Финансы – это денежные отношения хозяйствующих субъектов, включая государство, в результате которых доход общества меняет свою структуру путем увеличения его в руках одного субъекта за счет изъятия (неэквивалентного) этой части у другого. Они представляют собой экономические отношения, связанные с формированием, распределением и использованием государственных фондов денежных средств для выполнения функций и задач государства и обеспечения условий расширенного воспроизводства.

Под **финансами** понимается определенная сфера экономических отношений, которые возникают в процессе образования и использования всего многообразия фондов денежных средств при формировании доходов и накоплений организаций и их расходовании, а также денежных доходов и расходов государства, регионов, муниципальных образований и населения.

В современном понимании **финансы** представляют собой систему денежных отношений по поводу формирования, распределения и использования централизованных денежных средств государства в целях выполнения его функций, а также децентрализованных средств хозяйствующих субъектов и домашних хозяйств с целью обеспечения условий их расширенного воспроизводства.

Оксфордский словарь содержание понятия финансов трактует как:

- а) практику обращения с деньгами и управления ими;
- б) капитал, участвующий в каком-либо проекте, прежде всего капитал, который необходимо получить, чтобы начать свое дело;
- в) денежный заем для определенной цели, особенно сделанный финансовой компанией.

Финансы – это система денежных отношений по формированию, распределению и использованию централизованных и децентрализованных фондов денежных средств в ходе распределения и перераспределения валового внутреннего продукта (ВВП) и национального дохода в целях расширенного производства, удовлетворения социальных и других потребностей, материального стимулирования работающих.

Выделяют централизованные и децентрализованные финансы. Под **централизованными финансами** понимаются экономические отношения, связанные с формированием и использованием фондов денежных средств государства, аккумулируемых в государственной бюджетной системе и правительственных внебюджетных фондах, под **децентрализованными финансами** – денежные отношения, опосредующие кругооборот денежных фондов предприятий, организаций и населения.

Другими словами, финансы, обеспечивающие функционирование государства, называются **государственными финансами**, предприятий, организаций и учреждений – **финансы юридических лиц** (при этом отдельно выделяют финансы коммерческих лиц как финансы хозяйствующих субъектов), населения – **финансы физических лиц** или **финансы домашних хозяйств**.

1.2. Понятие и сущность финансовой системы

Государство, юридические и физические лица в процессе своей деятельности образуют различные финансовые отношения, совокупность которых можно объединить понятием «финансовая система».

Финансовая система – это основанная на денежных отношениях совокупность отраслей и звеньев системы финансов, построенная на определенных принципах и управляемая общими и специальными органами публичной власти и управления хозяйствующих субъектов. Объектные элементы финансовой системы или система финансов включает две сферы: публичные финансы (система бюджетов, система внебюджетных фондов, государственный (муниципальный кредит), государственные финансовые резервы (фонды) и частнохозяйственные финансы (финансы, коммерческих предприятий, финансы некоммерческих организаций, финансы домашних хозяйств, страховой, фондовый, кредитный

рынки (финансы их профессиональных участников). Субъекты, элементы финансовой системы или органы управления включают в себя также две составляющие: органы (субъекты) публичной власти, осуществляющие управление системой финансов, и органы (субъекты) управления частнохозяйственными финансами (главы и органы управления коммерческих организаций, их финансовые службы и менеджеры, главы и финансовые службы некоммерческих организаций, главы страховых компаний, их службы и менеджмент, главы профессиональных участников рынка ценных бумаг, их службы и менеджмент, главы кредитных организаций, их службы и менеджмент, домашние хозяйства (члены семей, индивидуальные предприниматели)).

Финансовой системой страны понимается совокупность сфер и звеньев финансовых отношений, каждое из которых отражает определенный круг финансовых отношений, возникающих по поводу формирования, распределения и использования централизованных и децентрализованных фондов денежных средств и поэтому отличаются друг от друга.

Различают функциональную (институциональную), организационную и правовую финансовые системы.

Под **функциональной (институциональной)** финансовой системой понимают совокупность финансовых отношений, т.е. это обычное определение финансовой системы.

Организационная система представлена финансово-кредитными учреждениями и институтами, обеспечивающих потоки денежных средств, опосредующие финансовые отношения (Минфин, ЦБ, ГНК, ГТК и т.д.).

Правовая система – свод финансовых законов и других нормативно-правовых документов, регулирующих функционирование отдельных сфер и звеньев финансовой системы.

Основными **принципами выделения сфер и звеньев финансовой системы являются:**

- наличие собственной финансовой базы, образуемой первичными доходами субъектов экономических отношений;
- функциональное назначение каждого звена, обеспечивающего финансирование затрат на достижение специфических целей, хозяйствующих субъектов (производство и реализация товаров и услуг с целью извлечения прибыли и умножения капитала), работающего населения (удовлетворение материальных и духовных по-

требностей индивида, семьи), государства (удовлетворение общественных потребностей, социальная поддержка и защита экономически неактивного населения и безработных);

– единство и взаимодействие сфер и звеньев, предопределяемые общностью источника первичных доходов (ВВП) и финансовой политики, нацеленной на согласование интересов субъектов экономических отношений, взаимосвязанностью их финансовых планов и балансов.

Мнение ученых-экономистов относительно структуры финансовой системы государства различно. Группировка финансовых отношений по характеру деятельности субъекта хозяйствования. По этому признаку в структуру финансовой системы включают три основные сферы: финансы предприятий, организаций, учреждений, финансы страхования и государственные финансы. В состав финансов предприятий, организаций и учреждений включаются финансы коммерческих предприятий, финансы некоммерческих организаций и финансы общественных объединений. В состав звена финансовой системы страхования включаются ее отдельные виды, такие как социальное страхование, личное страхование, имущественное страхование, страхование ответственности и страхование предпринимательских рисков. В свою очередь в состав государственных финансов включены государственный бюджет, внебюджетные фонды и государственный кредит.

Финансы юридических и физических лиц включают финансы юридических и финансы физических лиц. Финансы юридических лиц подразделяются на финансы коммерческих организаций и финансы некоммерческих организаций. Далее финансы коммерческих организаций подразделяются на финансы государственных предприятий, финансы акционерных предприятий, финансы частных предприятий и т.д. Финансы физических лиц включают в себя финансы предпринимателей без образования юридических лиц и финансы других физических лиц.

Государственные финансы подразделяют на государственный бюджет и внебюджетные фонды.

В этой структуре финансовой системы отсутствуют такие звенья как государственный кредит, финансы общественных объединений и муниципальные финансы, а также не выделено отдельное звено страхования.

Финансовая система государства разделяется на централизован-

ные или общегосударственные финансы и децентрализованные финансы. В систему централизованных финансов включают бюджеты разных уровней: т.е. на примере государства – государственный бюджет, региональный бюджет, местные бюджеты; государственный кредит и внебюджетные государственные фонды. К децентрализованным финансам относятся финансы кредитно-банковской системы, финансы страховых компаний и финансы предприятий, которые в свою очередь включают финансы коммерческих предприятий и финансы некоммерческих организаций.

Финансовую систему государства можно ещё подразделить на две сферы: общегосударственные финансы и децентрализованные финансы.

Общегосударственные финансы. Основой общегосударственных финансов являются бюджеты соответствующего уровня. К общегосударственным финансам относятся также государственные социальные внебюджетные фонды, государственное кредитование. Общегосударственным финансам принадлежит ведущая роль в регулировании экономических процессов и распределительных отношений на макроуровне. Общегосударственные финансы аккумулируются в распоряжении государства и местных органов самоуправления, их формирование и распределение имеют централизованный характер.

Децентрализованные финансы. Финансы кредитно-банковской системы, страхования, финансы предприятий в большей степени осуществляют регулирование экономических процессов на микроуровне. Но в то же время нельзя утверждать, что эти звенья финансовой системы обслуживают лишь уровень хозяйствующих субъектов (в широком их понимании), поскольку существуют тесная взаимосвязь и взаимозависимость между всеми звеньями финансовой системы.

Через финансовую систему государство, принимая соответствующие законы, нормативные акты, воздействует на формирование централизованных и децентрализованных финансовых ресурсов, используя для этого финансовые инструменты: налоги, систему кредитования, механизм ценообразования и т.д. Общегосударственные финансы органически связаны с другими звеньями финансовой системы. С одной стороны, главным источником доходов бюджетов всех уровней является ВВП, создаваемый в сфере материального производства (далее через налогообложение фор-

мируются бюджет, социальные внебюджетные фонды). С другой стороны, процесс расширенного воспроизводства предприятиями осуществляется не только за счет собственных средств, но и за счет прямых ассигнований из бюджета либо государственного кредита. Финансы предприятий связаны также с кредитной системой. При недостатке собственных денежных средств, особенно на пополнение оборотного капитала, используют кредиты банков. Для решения своих финансово-экономических проблем предприятия могут привлекать также средства других хозяйствующих субъектов (предприятий, страховых компаний, банков и т.д.). Это может осуществляться разными методами: для того чтобы увеличить свои собственные финансовые ресурсы, прибегают к акционированию, для осуществления займов выпускают облигации и т.д. В структуре финансовой системы отсутствует такая важная сфера как финансы физических лиц или финансы домашних хозяйств.

Централизованные финансы включают в себя бюджетную систему и внебюджетные фонды. Децентрализованные финансы составляют основу финансовой системы, поскольку именно здесь, в сфере материального производства, формируется преобладающая часть финансовых ресурсов страны. Децентрализованные финансы объединяют финансы коммерческих и некоммерческих предприятий (организаций) и финансы домашнего хозяйства. Предполагается целесообразным в структуре финансовой системы государства выделить три основных сферы: финансы предприятий, учреждений и организаций, государственные финансы и финансы физических лиц. Внутри каждой из названных сфер выделяются звенья, причем группировка финансовых отношений осуществляется в зависимости от характера деятельности субъекта, оказывающей определяющее влияние на состав и назначение целевых денежных фондов. Этот критерий позволяет выделить в сфере финансов предприятий (учреждений, организаций) или финансов юридических лиц такие звенья, как: финансы предприятий, функционирующих на коммерческих началах; финансы учреждений и организаций, осуществляющих некоммерческую деятельность; финансы общественных объединений. В сфере государственных финансов, соответственно: государственный бюджет, внебюджетные фонды, государственный кредит. В сфере финансов физических лиц или финансов домашних хозяйств выделяют финансы физических лиц и отдельно финансы физических лиц, занимающихся предпринимательской деятельно-

стью. Сферы и звенья финансовых отношений взаимосвязаны, образуя в совокупности единую финансовую систему. Разные звенья финансовой системы обслуживают разные виды финансового распределения: внутрихозяйственное – финансами предприятий, внутриотраслевое – финансами предприятий, комплексов, ассоциаций, межотраслевое и межтерриториальное – государственным бюджетом, внебюджетными фондами.

Каждое звено финансовой системы, в свою очередь, подразделяется на подзвенья в соответствии с внутренней структурой содержащихся в нем взаимосвязей. Так, в составе финансов предприятий, функционирующих на коммерческих началах, в зависимости от отраслевой направленности, могут быть выделены финансы промышленных, сельскохозяйственных, торговых, транспортных предприятий и т.д., а в зависимости от формы собственности — финансы государственных предприятий, акционерных, частных и др. Отраслевые и экономические особенности предприятий, функционирующих на коммерческих началах, оказывают существенное влияние на организацию финансовых отношений, состав формируемых денежных фондов целевого назначения, порядок их образования и использования.

1.3. Характеристика основных звеньев финансовой системы

В состав государственных финансов входят государственный бюджет, внебюджетные фонды и государственный кредит.

Государственный бюджет в условиях развития рыночной экономики играет ведущую роль в создании экономических условий для обеспечения национальной безопасности страны, содержания органов государственного управления, проведения фундаментальных исследований, охраны окружающей среды, поддержки и развития предприятий различных форм собственности, социальной и культурной сферы. Государственный бюджет является главным звеном финансовой системы государства. Следующим звеном государственных финансов являются внебюджетные фонды, представляющие собой фонды денежных средств, образуемые вне бюджета и предназначенные, как правило, для финансового обеспечения выполнения государством отдельных функций и задач или программ социально-экономического развития. Последним звеном государственных финансов является государственный кредит,

представляющий собой кредитные отношения по поводу мобилизации государством временно свободных денежных средств предприятий, организаций и населения на началах возвратности, платности и срочности для финансирования государственных расходов. Кредиторами выступают физические и юридические лица, заемщиком – государство в лице его исполнительных органов. Государственный кредит используется для покрытия дефицита бюджета, стабилизации денежного обращения в стране. Финансы юридических лиц составляют основу финансов и подразделяются на три основных звена: финансы коммерческих предприятий, финансы некоммерческих предприятий, финансы общественных объединений. Финансы коммерческих предприятий как звено финансовой системы страны формируют преобладающую часть финансовых ресурсов и являются основой единой финансовой системы страны, обслуживают воспроизводство и распределение ВВП. Финансы некоммерческих организаций принимают косвенное участие в воспроизводственных процессах, так как цель функционирования этих организаций не связана напрямую с получением прибыли. Функционирование некоммерческих организаций направлено на предоставление общественно значимых социальных услуг, потребление которых сопровождается высоким внешним эффектом для всего общества и каждого конкретного его члена. Финансы общественных объединений представляют собой денежные отношения по поводу формирования, распределения и использования фондов денежных средств различных общественных объединений.

В сфере финансов домашних хозяйств входят финансы физических лиц и отдельно финансы физических лиц, занимающихся предпринимательской деятельностью, таким образом, выделяют отдельно финансы физических лиц, занимающихся предпринимательством, поскольку их финансовые отношения с различными звеньями финансовой системы обладают своей спецификой. При функционировании финансовой системы возникает множество денежных отношений между отдельными ее звеньями:

1. Отношения по поводу формирования и использования фондов предприятий, учреждений и организаций (уставной фонд, фонд оплаты труда, амортизационный фонд и т.д.).

2. Отношения между предприятиями, организациями и учреждениями и государственным бюджетом по поводу уплаты налогов;

3. Отношения между предприятиями, организациями и учреждениями и банками по поводу кредитов или обслуживания расчетных счетов.

4. Отношения между предприятиями, организациями и учреждениями и страховыми компаниями по поводу формирования страхового фонда.

5. Отношения между предприятиями, организациями и учреждениями и потребителями их продукции или услуг.

6. Отношения между предприятиями, организациями и учреждениями и поставщиками по поводу поставки сырья.

7. Отношения между предприятиями, организациями и учреждениями и вышестоящими управленческими структурами.

8. Отношения между бюджетными организациями и государственным бюджетом.

9. Денежные отношения между органами управления и нижестоящей ведомственной организацией.

10. Отношения между предприятиями, учреждениями и организациями и внебюджетными фондами.

11. Отношения между организациями и спонсорами.

12. Другие финансовые отношения.

Такова характеристика основных звеньев финансовой системы страны и финансовых отношений между ними.

1.4. Финансовые системы зарубежных стран

Финансовая система зарубежных стран представляет собой совокупность финансовых звеньев, призванных обеспечить государству осуществление своих политических и экономических функций, и состоит, с одной стороны, из государственных финансов, а с другой – из финансов частных предприятий, корпораций, монополий. На современном этапе государственная финансовая система в развитых зарубежных странах включает четыре звена: государственный бюджет; местные финансы; специальные внебюджетные фонды и финансы государственных предприятий. Ведущим звеном государственных финансов выступает государственный бюджет. По своему материальному содержанию – это главный централизованный фонд денежных средств государства.

Государственный бюджет — основное средство перераспределения национального дохода. Через это звено финансовой систе-

мы перераспределяется до 40% национального дохода страны. В госбюджете сосредоточиваются крупнейшие доходы и наиболее важные в политическом и экономическом отношении общегосударственные расходы. В нем находят органическую увязку основные финансовые институты — налоги, внутренние займы, расходы. Основными доходами государственного бюджета выступают налоги, составляющие от 70 до 90% и более общей суммы его доходов. За государственным бюджетом в странах с развитой рыночной экономикой закреплены главные налоги — подоходный налог с физических лиц, налог на прибыль корпораций, акцизы, налог на добавленную стоимость, таможенные пошлины. Из государственного бюджета производятся и основные расходы на: военные цели, вмешательство в экономику, содержание государственного аппарата, социальные расходы, субсидии и кредиты развивающимся странам. Государственный бюджет в силу своего положения тесно связан с другими звеньями финансовой системы. Он выступает координирующим центром, оказывающим в условиях рыночной экономики необходимую им помощь. Эта помощь в форме бюджетных субсидий, кредитов, гарантий обеспечивает нормальное функционирование остальных звеньев финансовой системы, решение ими возложенных на них задач.

Следующим по своему значению финансовым звеном является **система местных финансов**. В современных условиях под влиянием развития производительных сил, научно-технического прогресса происходит повышение роли и влияния местных органов власти. Растут масштабы местного хозяйства, их связь и зависимость от крупного капитала, расширяются и усложняются функции местных властей. Все это усиливает значение местных финансов, повышает их роль и удельный вес в финансовой системе. Местные финансы охватывают широкую группу второстепенных налогов (в основном поимущественных), систему местного кредита, специальных фондов. Центральное место в этом звене принадлежит местным бюджетам, которые не входят в состав государственного бюджета и имеют определенную самостоятельность. Структура местных финансов определяется государственным устройством и соответствующим административным делением государства. В США, например, в состав местных финансов входят бюджеты штатов, графств, муниципалитетов с закрепленными за ними расходами, источниками доходов; в ФРГ — бюджеты земель, общин. На долю местных

бюджетов в федеративных государствах приходится от 40 до 50% всех ресурсов общегосударственной финансовой системы, в унитарных государствах – около 30%.

В современных условиях это звено финансовой системы все больше используется в экономических целях, для регулирования хозяйственных процессов. С этой целью значительная часть средств местных бюджетов направляется на развитие экономической и социальной инфраструктуры. Особое финансовое звено образуют **специальные внебюджетные фонды**, которые имеют определенную самостоятельность, отделены от государственного бюджета и управляются непосредственно центральными, а в отдельных случаях и местными властями. К ним относятся фонды социального страхования, различные целевые фонды. Первоначальной задачей этих фондов являлось финансирование отдельных целевых мероприятий. Впоследствии они приобретают значение резерва, к которому правительства прибегают в случаях финансовых затруднений, т.е. используются для повышения маневренности финансовой системы. В отличие от государственных бюджетов специальные фонды подлежат значительно меньшему контролю со стороны парламентов, что облегчает их использование и повышает заинтересованность правительств в их росте.

Государственный кредит страны также является звеном финансовой системы зарубежных государств. Это кредитные отношения между государством с одной стороны и экономическими субъектами внутри страны и зарубежом, включая иностранные государства, с другой стороны, в которых государство функционирует как кредитор, заемщик и гарант. Государственные кредиты членов федерации – это кредитные отношения между государственными органами власти членов федерации, с одной стороны, и юридическими и физическими лицами соответствующей территории, с другой стороны, при которых государственные органы власти соответствующего члена федерации выступают в качестве кредитора, заемщика и гаранта. В некоторых странах функционирует государственный кредит отдельных муниципальных образований.

Самостоятельное финансовое звено образуют **финансы государственных предприятий**. Его возникновение связано с развитием государственного сектора в экономике ряда стран Западной Европы (Великобритания, Франция, Италия, ФРГ, Австрия) — процессом, который получил наибольшее распространение после вто-

рой мировой войны. Его главной задачей является оказание поддержки частному хозяйству путем сохранения и развития важных отраслей производства, которые в силу своей специфики имеют низкую рентабельность и тем самым невыгодны для предпринимательства (железнодорожный, воздушный транспорт, электроэнергетическая, газовая, угольная промышленности и т.п.). Государственные предприятия, таким образом, представляют собой попытку разрешить противоречие между частнопредпринимательскими интересами и общенациональными экономическими проблемами. В то же время финансы государственных предприятий – это звено финансовой системы, посредством которого государство участвует в первичном распределении национального дохода, аккумулируя в своих руках часть дохода, создаваемого на этих предприятиях. Государственные предприятия имеют закрепленные за ними основные и оборотные фонды, находятся на самостоятельной смете и осуществляют регламентированные законом взаимоотношения с государственным бюджетом. В зависимости от типа предприятия они обладают различной степенью автономности, производственной и финансовой самостоятельности.

Второй сферой финансовой системы развитых зарубежных стран выступают **финансы частных предприятий, корпораций, монополий**, которые возникают в ходе экономической деятельности и обеспечивают процесс производства и получения прибыли. Они материализуются в виде денежного капитала, различных денежных фондов предприятия. В связи с тем, что деятельность предприятий осуществляется на основе индивидуального кругооборота капитала, эти денежные фонды носят обособленный, децентрализованный характер. В то же время государство имеет непосредственные взаимоотношения с финансами частных предприятий. Они выражаются в виде взимания платежей в государственный бюджет, формирования амортизационного фонда, регламентации кредитных отношений, предоставления государственных субсидий. Частные предприятия составляют подавляющую часть материального производства, на них приходится главная доля создаваемого валового внутреннего продукта и национального дохода. Поэтому государство использует различные методы (в т.ч. финансовые) для стимулирования деятельности этих предприятий, роста их накоплений, различных денежных фондов, связанных с ускорением научно-технического прогресса, созданием резервов, повышением квалификации работающих. Государство устанавли-

вает льготный режим налогообложения прибыли, систему ускоренной амортизации, предоставляет в ряде случаев бюджетные кредиты, оказывает другие формы финансовой поддержки. В свою очередь, частные предприятия своими платежами участвуют в формировании доходной базы государственного бюджета, других государственных фондов.

Финансы домашних хозяйств представляют собой в большинстве случаев финансы физических лиц, получающих доходы из различных источников. Финансы домашних хозяйств важны для развития других сфер и звеньев финансовой системы, поскольку домашние хозяйства уплачивают налоги, приобретают товары и услуги, предоставляют временно свободные денежные средства финансово-кредитным учреждениям. Каждое звено финансовой системы представляет собой определенную сферу финансовых отношений, а эта система в целом – совокупность различных сфер финансовых отношений, в процессе которых образуются и используются фонды денежных средств. Другими словами, финансовая система – это система форм и методов образования, распределения и использования фондов денежных средств государства и предприятий.

Вопросы для самоконтроля

1. Дайте определение термина «финансы».
2. Опишите сущность финансов.
3. Дайте понятие и опишите сущность централизованных и децентрализованных финансов.
4. Дайте понятие и опишите сущность государственных финансов, финансов юридических лиц и финансов домашних хозяйств.
5. Дайте понятие и опишите сущность финансовой системы.
6. Каковы основные принципы выделения сфер и звеньев финансовой системы?
7. Какова структура финансовой системы?
8. Дайте характеристику звеньев, входящих в состав государственных финансов.
9. Дайте характеристику звеньев, входящих в состав финансов предприятий, организаций, учреждений (или финансов юридических лиц).
10. Дайте характеристику звеньев, входящих в состав финансов домашних хозяйств (или финансов физических лиц).

ТЕМА 2. ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА

2.1. Понятие и сущность финансовой политики

Для любого экономического субъекта важно определить основные приоритеты формирования, распределения и использования финансовых ресурсов с целью обеспечения задач постоянного развития. Деятельность государства и других субъектов хозяйствования по организации целенаправленного использования финансов представляет собой совокупность различных мер, направленную на финансовое обеспечение их целей и задач в конкретных условиях социально-экономического развития, и воплощается в понятии «финансовая политика».

Финансовая политика – это часть социально-экономической политики государства по обеспечению сбалансированного роста финансовых ресурсов во всех звеньях финансовой системы страны, особая сфера деятельности государства, направленная на мобилизацию финансовых ресурсов, их рациональное распределение и эффективное использование для осуществления государством его функций. Она представляет собой систему мер органов публичной власти и хозяйствующих субъектов в области формирования и использования публичных и частнохозяйственных финансовых ресурсов и доходов, обеспечивающую реализацию целей и задач политики экономического и социального развития страны, территорий и субъектов хозяйствования. Совокупность государственных мероприятий по использованию финансовых отношений для выполнения государством своих функций представляет собой финансовую политику. В том числе финансовая политика представляет собой совокупность мероприятий, которые осуществляет государство для регулирования процессов формирования, распределения и использования финансовых ресурсов. Таким образом, финансовая политика представляет собой совокупность мероприятий государства, юридических и физических лиц по разработке общей концепции, основных направлений, целей и главных задач использования финансовых отношений, формирования, распределения и использования финансовых ресурсов.

Основными целями и задачами финансовой политики являются:

– обеспечение условий для формирования максимально возможных финансовых ресурсов;

- установление рационального с точки зрения государства (на микроуровне – юридических и физических лиц) распределения и использования финансовых ресурсов;
- организация регулирования и стимулирования экономических, производственных и социальных процессов финансовыми методами;
- выработка финансового механизма и его развитие в соответствии с изменяющимися целями и задачами стратегии;
- создание максимально эффективной системы управления финансовыми ресурсами.

В зависимости от длительности периода и характера решаемых задач финансовая политика подразделяется на **финансовую стратегию** и **финансовую тактику**.

Финансовая стратегия – долговременный курс финансовой политики, рассчитанный на перспективу и предусматривающий решение крупномасштабных задач, финансирование определенных программ социального и экономического развития.

Финансовая тактика направлена на решение задач конкретного этапа развития общества путем своевременного изменения способов организации финансовых связей, перегруппировки финансовых ресурсов. При относительной стабильности финансовой стратегии финансовая тактика должна отличаться гибкостью, что предопределяется подвижностью экономических условий, изменением социальных факторов и т.д.

Стратегия и тактика финансовой политики взаимосвязаны. Стратегия создает благоприятные возможности для решения тактических задач. Тактика, выявляя решающие участки и узловые проблемы развития экономики и социальной сферы, позволяет в более сжатые сроки с наименьшими потерями и затратами решать задачи, намечаемые финансовой стратегией.

В основе разработки и организации финансовой политики лежит ряд важных принципов. Первый из них состоит в том, что **финансовая политика выступает органической частью общей экономической политики государства** (финансовая политика предприятий, организаций, учреждений является составной частью управления финансовыми ресурсами предприятий, организаций, учреждений, а финансовая политика населения является важной частью управления населением своими финансовыми ресурсами). Финансовое положение как государства в целом, так и предприятий (фирм, корпораций) и населения определяется развитием производ-

ства товаров и услуг, насыщением рынка и формированием определенного уровня платежеспособного спроса населения.

Вторым важнейшим принципом финансовой политики является **финансово–материальная сбалансированность экономики**. Каждый фонд финансовых ресурсов любого уровня (бюджеты, внебюджетные фонды, капитал, выручка и прибыль предприятий, бюджеты физических лиц и др.) выступает денежным эквивалентом соответствующего реального блага. Поэтому через распределение финансовых ресурсов и движение финансовых потоков осуществляется соответствующее распределение материальных благ и услуг.

Третьим важнейшим принципом финансовой политики выступает **обеспечение стимулирующей роли финансов**, т.е. их активного воздействия на развитие производства. Каждое звено финансовой системы должно функционировать как составная часть единого финансового механизма, усиливая его воздействие на поступательное развитие экономики и социальной сферы.

Четвертым важнейшим принципом финансовой политики выступает ее **плановость**, т.е. направления финансовой политики, финансовая стратегия и финансовая тактика должны быть тщательно спланированы.

Пятым важнейшим принципом финансовой политики является ее **эффективность**. Главным показателем оценки эффективности финансовой политики выступает комплексный социально–экономический эффект, который включать такие показатели как уровень производства ВВП на одного жителя страны, продолжительность жизни, обеспеченность жильем, медицинским обслуживанием, доступность и уровень образования, прибыль на 1 вложенный сум, доходность от инвестиций и т.д.

Финансовая политика реализуется с помощью финансового механизма. Финансовый механизм представляет собой совокупность элементов, форм, методов и инструментов формирования и использования финансовых ресурсов, публичных и частнохозяйственных доходов, призванную обеспечить полноценное функционирование системы финансов и реализацию финансовой политики государства (муниципальных образований) и хозяйствующих субъектов. Он представляет собой систему установленных государством форм, видов и методов организации финансовых отношений. Это формы финансовых ресурсов, методы их формирования, система законодательных норм и нормативов, которые используются при определении доходов и

расходов государства, организации бюджетной системы, финансов предприятий и рынка ценных бумаг.

Финансовый механизм включает в себя совокупность организационных форм финансовых отношений в национальной экономике, порядок формирования и использования централизованных и децентрализованных фондов денежных средств, методы финансового планирования, формы управления финансами и финансовой системой, финансовое законодательство.

Финансовый механизм – составная часть хозяйственного механизма, представленная совокупностью видов и форм организации финансовых отношений, условий и методов исчисления, применяемых при формировании финансовых ресурсов, образовании и использовании денежных фондов целевого назначения.

Таким образом, **финансовый механизм** представляет собой систему инструментов реализации финансовой политики на макро– и микроуровнях с использованием соответствующих финансовых методов, финансовых рычагов, нормативного и правового обеспечения, а также информационного обеспечения.

Основные принципы функционирования финансового механизма:

1) **комплектность** – использование финансовых рычагов и методов в общей системе управления финансами, не исключающих, а взаимодополняющих друг друга;

2) **функциональность** – обеспечение воздействия финансового механизма на производственный процесс в соответствии с поставленными целями;

3) **адаптивность** – способность данного механизма учитывать изменения социально–экономических условий и вносить коррективы в процесс регулирования финансовых отношений между различными субъектами хозяйствования.

4) **однородность** – единообразие финансового механизма как регулирующего фактора, т.е. все субъекты экономики функционируют в рамках единого законодательства.

В зависимости от степени регулирования со стороны государства финансовый механизм подразделяется на директивный и регулирующий.

Директивный финансовый механизм связан с отношениями, в которых непосредственно участвует государство (налоги, государственный кредит, бюджетный процесс и т.д.).

Регулирующий финансовый механизм определяет основные направления функционирования финансовых отношений, не затрагивающих напрямую интересы государства (финансовые отношения на предприятиях).

Структура финансового механизма включает в себя:

- 1) формы, виды и методы организации финансовых отношений;
- 2) финансовые рычаги;
- 3) нормативное и правовое обеспечение;
- 4) информационное обеспечение.

Финансовые методы представляют собой способы воздействия финансовых отношений на производственный процесс, формирование, распределение и использование денежных фондов.

Финансовые рычаги представляют собой инструменты, используемые в финансовых методах. К ним относятся прибыль, доходы, амортизационные отчисления, арендная плата, процентные ставки по кредитам, паевые взносы, вклады в уставной капитал, дивиденды и т.д.

Нормативно–правовое обеспечение функционирования финансового механизма включает законы, постановления, положения и другие нормативно–правовые документы.

Информационное обеспечение финансового механизма состоит из разного рода и вида экономической, коммерческой, финансовой и прочей информации.

2.2. Содержание, виды и типы финансовой политики

Содержание финансовой политики определяется тремя звеньями:

– **выработка научно обоснованных концепций развития финансов.** Они формируются на основе изучения требований экономических законов, всестороннего анализа состояния развития хозяйства, перспектив развития производительных сил и производственных отношений, потребностей населения;

– **определение основных направлений использования финансов на перспективу и текущий период;** при этом исходят из путей достижения поставленных целей, предусмотренных экономической политикой, учитываются международные факторы, возможности роста финансовых ресурсов;

– **осуществление практических действий, направленных на достижение поставленных целей.**

Только единство трех основных звеньев определяет содержание финансовой политики.

В мировой практике различают **следующие виды** финансовой политики – **дискреционную** и **автоматическую** (недискреционную) финансовую политику или как ее еще называют политику встроенных стабилизаторов.

Дискреционная финансовая политика представляет сознательное манипулирование правительством государственными расходами и налогами. Она может осуществляться с помощью как прямых, так и косвенных инструментов. К первым относят изменение государственных закупок товаров и услуг, трансфертных платежей. Ко вторым – изменения в налогообложении (ставок налогов, налоговых льгот, базы налогообложения), политику ускоренной амортизации. Таким образом, увеличивая расходы в период спада производства и сокращая их во время экономических подъемов, государство смягчает экономические кризисы, добивается более плавного роста объема национального производства. Недостатком дискреционной финансовой политики является наличие довольно-таки значительного временного лага. Он включает, во-первых, время, которое проходит от осознания того, что в стране начался спад производства или инфляция, до понимания необходимости принятия конкретных действий. Во вторых, временной промежуток от осознания необходимости принятия конкретных действий до утверждения конкретных мер финансовой политики. В-третьих, период времени от утверждения данных мер до получения эффекта от их реализации.

Автоматическая финансовая политика. На практике уровень государственных доходов, налоговых поступлений может измениться даже в том случае, если правительство не принимает соответствующих решений. Это объясняется существованием встроенной стабильности, которая определяет автоматическую политику. Встроенная стабильность основана на механизмах, которые работают в режиме саморегулирования и автоматически регулируют на изменения состояния экономики. К ним относят изменения налоговых поступлений, системы пособий по безработице, программы помощи фермерам и т.д. Пример: системы пособий по безработице и социальные выплаты. Увеличение занятости ведет к увеличению налогов, за счет которых финансируются пособия по безработице. При спаде производства увеличивается число безработных, что со-

кращает совокупный спрос. Однако одновременно растут и суммы выплат пособий по безработице. Это поддерживает потребление, замедляет падение спроса, и, следовательно, противодействует нарастанию кризиса.

Также в зависимости от **целей** различают **стимулирующую** или **сдерживающую** финансовую политику. В периоды спада производства необходимо увеличивать государственные расходы, снижать налоги или делать и то и другое, т.е. проводить **стимулирующую** политику. В краткосрочном периоде она смягчает экономический цикл. В долгосрочном – снижение налогов может привести к стимулированию экономического роста. Так было в 80–е годы в развитых странах, где налоговые реформы, в результате которых были снижены ставки налога на прибыль корпораций, подоходного налога, способствовали подъему экономики.

В целях снижения темпов инфляции реализуют **сдерживающую** политику. Она заключается в сокращении государственных расходов, увеличении налогов или в сочетании тех и других мер. В краткосрочном периоде она позволяет сократить совокупный спрос и тем самым помогает снижению инфляции. В долгосрочном периоде она может привести к спаду производства и росту безработицы.

Различают следующие **типы** финансовой политики: классическая; регулирующая; планово–директивная.

Классическая финансовая политика основана на трудах классиков политэкономии А. Смита и Д. Риккардо. Основное ее направление – невмешательство государства в экономику, сохранение свободной конкуренции, использование рыночного механизма как главного регулятора хозяйственных процессов.

Регулирующая финансовая политика – в основу положена экономическая теория Дж. Кейнса, обосновывающая необходимость вмешательства и регулирования государством циклического развития экономики. Основными инструментами вмешательства становятся государственные расходы, за счет которых формируется дополнительный спрос и как следствие – рост производства, ликвидация безработицы, увеличение национального дохода. Главным механизмом регулирования становится подоходный налог, использующий прогрессивные ставки; государственный кредит, рынок ссудных капиталов.

Планово–директивная финансовая политика применялась в странах с административно–командной системой и основана на

государственной собственности на средства производства. Целью является концентрация всех используемых населением, предприятиями и местными органами власти финансовых ресурсов в руках государства и их последующее распределение в соответствии с основными направлениями государственного развития.

2.3. Основные направления финансовой политики в разных сферах финансовых отношений

Финансовая политика включает в себя бюджетную, налоговую, таможенную, инвестиционную, денежную, кредитную, ценовую и социальную финансовую политику.

Бюджетная политика представляет собой совокупность мероприятий в сфере организаций бюджетных отношений, осуществляемых с целью обеспечения его денежными средствами для выполнения своих функций. Бюджетная политика выражается в структуре расходной части бюджета, в распределении расходов между бюджетами разных уровней, в источниках и способах покрытия бюджетного дефицита, в формах и методах управления государственным долгом.

Налоговая политика государства предполагает разработку и реализацию комплекса мер по совершенствованию налоговой системы, принципов ее построения и условий функционирования, мер по повышению эффективности и оптимизации налогообложения. В современных условиях цель налоговой политики заключается в формировании налоговой системы, которая обеспечивала бы органы государственной власти и управления достаточными денежными ресурсами для выполнения ими своих функций и задач, была бы необременительной для юридических и физических лиц и стимулировала бы развитие экономики и социальной сферы.

Таможенная политика направлена на регулирование экономических взаимоотношений с другими государствами и защиту внутреннего рынка и отечественных производителей с помощью методов тарифного и нетарифного регулирования.

Инвестиционная политика представляет собой систему мероприятий по созданию условий для привлечения внутренних и иностранных инвестиций в экономику государства. Органы управления государства и субъекты хозяйствования мобилизуют финансовые ресурсы и направляют их в наиболее перспективные и стратегически важные сферы. Главная цель инвестиционной политики заклю-

чает в обеспечении экономического роста посредством постоянного совершенствования инвестиционного климата, повышения инвестиционного потенциала, увеличения объемов инвестиций в различные отрасли экономики.

Денежная политика связана с установлением видов денег и денежных знаков в качестве законных платежных средств, осуществлением эмиссии денежных знаков в обращение, регулированием наличного и безналичного денежного обращения и валютным регулированием.

Кредитная политика представляет собой совокупность государственных мероприятий в области кредитования в целях регулирования предложения кредитных ресурсов для обеспечения экономического роста, например, путем расширения сферы кредитования и понижения ставок процентов по кредиту.

Ценовая политика – это практические действия органов государственной власти и управления, направленные на установление, формирование и регулирование цен в национальной экономике, сфере услуг и осуществление контроля за соблюдением государственной дисциплины цен. При этом ценовая политика должна содействовать развитию рыночных отношений и конкуренции, способствовать совершенствованию механизма ценообразования на единых принципах и правилах, свободному перемещению товаров и услуг, ограничению негативных последствий монополистической деятельности отдельных предприятий (фирм, компаний, концернов).

Социальная финансовая политика направлена на решение задач финансового обеспечения социального развития общества, улучшение условий жизни и благосостояния населения. Социальная функция государства поддерживает общественное (социальное) равновесие путем сглаживания неравенства в доходах, прибылях, приводящее к отрицательным последствиям. Такое равновесие устанавливается между домашними хозяйствами (главными потребителями товаров и услуг) и предприятиями (главными производителями, а также отраслями, рынками товаров, услуг, ресурсов). Финансовое обеспечение социальной защиты населения представляет собой систему распределительных отношений, в процессе которых за счет налогов и специальных взносов формируются централизованные и децентрализованные финансовые ресурсы, направленные на социальное обеспечение, социальное страхование и оказание социальной помощи всем членам общества.

2.4. Финансовая политика хозяйствующих субъектов

Основная цель финансовой политики хозяйствующих субъектов – создание рациональной системы управления финансовыми ресурсами, направленной на обеспечение стратегических и тактических задач его деятельности.

На практике различают политику доходов и политику расходов. Политика доходов направлена на максимизацию денежных поступлений в форме выручки от продаж, политика расходов – на рациональное использование мобилизованных денежных ресурсов для удовлетворения текущих и инвестиционных потребностей.

Содержание финансовой политики предприятия включает в себя:

1) разработку оптимальной концепции управления денежными потоками предприятия, обеспечивающей сочетание высокой доходности и защиты от предпринимательского риска;

2) определение основных направлений использования финансовых ресурсов на текущий период (месяц, квартал) и на перспективу (год и более длительный период);

3) осуществление практических действий, направленных на достижение поставленных целей (финансовый анализ и контроль, выбор способов финансирования предприятия, оценка реальных инвестиционных проектов и т.д.).

Задачами финансовой политики предприятий являются:

- максимизация прибыли и рыночной стоимости предприятия;
- оптимизация структуры капитала и обеспечение его финансовой устойчивости;
- достижение финансовой прозрачности предприятия для инвесторов, кредиторов и партнеров;
- использование рыночных механизмов привлечения капитала с помощью выпуска и размещения эмиссионных ценных бумаг;
- разработка эффективного управления финансами на основе диагностики финансового состояния, бюджетирование и прогнозирование доходов, расходов и капитала с учетом постановки стратегических целей и поиска путей их достижения.

Стратегическими задачами финансовой политики предприятия являются:

- рост объемов производства и продаж;
- лидерство в конкурентной борьбе, что выражается в параметрах деловой и рыночной активности;

- максимизация цены фирмы;
- укрепление финансового состояния, избежание больших финансовых потерь и банкротства;
- определение финансовых отношений с государством (построение налогового учета и планирования), банками (кредитная политика) и партнерами (поставщиками, покупателями, подрядчиками и т.д.).

К важнейшим направлениям разработки финансовой стратегии относят:

- анализ финансово–экономического состояния;
- определение кредитной политики;
- амортизационную политику;
- выбор дивидендной и инвестиционной политики и др.

Тактическими задачами финансовой политики предприятия являются:

- сбалансированность сумм и сроков поступления и расходования денежных средств;
- достаточность объемов денежных поступлений в краткосрочном периоде (декада, месяц, квартал) для покрытия первоочередных обязательств;
- приемлемая доходность хозяйственных операций и др.

Вопросы для самоконтроля

1. Дайте понятие и опишите сущность финансовой политики.
2. Каковы основные цели и задачи финансовой политики?
3. Опишите сущность финансовой стратегии и финансовой тактики.
4. Назовите принципы разработки и реализации финансовой политики.
5. Дайте понятие и опишите сущность финансового механизма.
6. Каковы основные принципы функционирования финансового механизма?
7. Каково содержание финансовой политики?
8. Каковы виды финансовой политики?

ТЕМА 3. ФИНАНСОВЫЙ КОНТРОЛЬ

3.1. Понятие и сущность финансового контроля

Финансовый контроль является одним из функциональных элементов управления финансами и осуществляется одновременно с другими элементами управления, такими, как финансовое планирование, оперативное управление финансами.

Финансовый контроль – элемент системы управления финансами, особая сфера стоимостного контроля за финансовой деятельностью всех экономических субъектов (государства, территориальных административных образований, предприятий, организаций), соблюдением финансово–хозяйственного законодательства, целесообразностью производственных расходов, экономической эффективностью финансово–хозяйственных операций. Финансовый контроль представляет собой управленческую деятельность (совокупность мер и действий) органов публичной власти, специальных контролирующих органов, менеджмента организаций и домашних хозяйств, включающую в различных видах и формах отслеживание и наблюдение финансовых потоков, проверку полноты и законности формирования публичных и частнохозяйственных финансовых планов, решений, финансовой политики, а также принятия мер ответственности к нарушителям финансовой дисциплины и мер по устранению выявленных недостатков. Финансовый контроль – это система надзора контрольных органов за финансово–хозяйственной деятельностью учреждений и организаций с целью обоснованной оценки эффективности их деятельности, проверки законности и целесообразности финансовых операций, выявления резервов улучшения использования ресурсов и увеличения доходов государственного бюджета.

Финансовый контроль – деятельность общегосударственных органов управления экономикой в лице законодательных и исполнительных органов власти всех уровней и специально созданных учреждений, которая состоит в проверке обоснованности формирования и использования централизованных и децентрализованных фондов и средств. Финансовый контроль носит стоимостной характер. Его осуществляют на всех стадиях воспроизводственного процесса: производство, распределение, обмен и потребление.

Таким образом, **финансовый контроль** – контроль законодательных и исполнительных органов власти всех уровней, а также специально созданных учреждений за финансовой деятельностью всех экономических субъектов (государства, предприятий, организаций, учреждений, физических лиц) с применением особых методов. Прежде всего финансовый контроль включает контроль за соблюдением финансового и иного законодательства в процессе формирования, распределения и использования фондов денежных средств, оценку экономической эффективности использования финансовых ресурсов государства, юридических и физических лиц.

Поскольку финансовая система государства охватывает все виды денежных фондов (как на государственном уровне, так и на уровне юридических и физических лиц), финансовый контроль является многоуровневым и всесторонним. Сущность финансового контроля заключается в наблюдении за соответствием деятельности подконтрольного объекта тем предписаниям, которые он (объект) получил от управляющего звена (органа, должностного лица).

В процессе осуществления финансового контроля выявляются результаты воздействия субъекта контроля на объект, отклонения от требований управленческих решений, от принятых принципов организации и регулирования, причины этих отклонений, а также разрабатываются мероприятия по преодолению имеющихся препятствий в целях эффективного функционирования всей системы.

Целью финансового контроля являются своевременное выявление отклонений от параметров финансовых планов и финансовой политики на макро– и микроуровне, выявление финансовых правонарушений и принятие своевременных мер по их устранению (предотвращению) и недопущению впредь.

К задачам финансового контроля относятся:

– обеспечение надлежащего исполнения параметров финансовых планов и финансовой политики органов государственной власти всех уровней, юридических и физических лиц; обеспечение устойчивого состояния государственных финансов и финансов хозяйствующих субъектов; создание условий и контроль за соблюдением всеми экономическими субъектами финансового и иного законодательства; контроль за выполнением всеми экономическими субъектами финансовых обязательств; повышение ответственности всех экономических субъектов за результаты финансовой деятельности и эффективность использования финансовых ресурсов; опе-

ративное выявление резервов повышения финансовой устойчивости, предотвращение и устранение недостатков финансово–хозяйственной деятельности экономических субъектов.

Рассмотрим субъекты, объекты, предмет и общие принципы финансового контроля.

Субъектами финансового контроля являются:

– с одной стороны, высококвалифицированные специалисты, осуществляющие контроль: ревизоры, инспекторы, аудиторы и т.д., деятельность регламентируется нормативно–правовыми актами, образующими финансовое право; с другой стороны, организации, осуществляющие финансовый контроль, подразделяющиеся в соответствии с видом контроля и уровнем управления (государственный или федеральный, региональный, местный в федеративном государстве и общегосударственный и местный в унитарном государстве).

Объект финансового контроля – государство, предприятия, организации, учреждения, граждане.

Предмет финансового контроля – совокупность финансовых отношений государства, предприятий, организаций, населения.

Финансовому контролю как неотъемлемой части финансовой деятельности присущи **принципы законности, гласности, плановости, независимости, объективности и компетентности.**

Принцип законности выражается в том, что весь процесс создания, распределения и использования фондов денежных средств государства, юридических и физических лиц детально регламентируется как нормами финансового и иного законодательства, так и различными внутренними документами (уставом предприятия, приказами руководства и др.); в свою очередь деятельность контролирующих органов и контролеров также осуществляется на основе законодательной и нормативной базы проведения финансового контроля.

Принцип гласности проявляется в процедуре доведения до сведения общественности через средства массовой информации его результатов с учетом соблюдения правил сохранения государственной и коммерческой тайны, доступность и полнота информации, используемой в контрольной деятельности, публикация документов нормативно–правового и методического обеспечения финансового контроля, а также отчетов о деятельности контролирующих органов, например, по итогам года.

Принцип плановости, с одной стороны, означает, что вся деятельность государства, юридических и физических лиц базируется на основе целой системы различных финансовых планов (проект государственного бюджета, финансовый план предприятия, сметы расходов бюджетных организаций, перечень обязательных расходов физических лиц), результаты и эффективность выполнения которых являются основным предметом финансового контроля; с другой стороны, деятельность контролирующих органов (организаций, управлений, отделов) должна осуществляться на основе утвержденного плана (например, графика проверок или плана проведения конкретного мероприятия, например, ревизии предприятия).

Принцип независимости означает независимость уполномоченных органов и контролеров от руководителей и иных работников контролируемых объектов, самостоятельности в выборе программы и способов реализации контрольных действий.

Принцип объективности и компетентности подразумевает достоверность информации и непредвзятость уполномоченных контролирующих органов, подразделений и должностных лиц, ответственность за результаты контроля, недопустимость искажения отчетности, а также высокий профессиональный уровень работы контролеров и неукоснительное соблюдение ими действующего законодательства.

Финансовому контролю присущи следующие функции: выявление отклонений; анализ причин отклонений; функция коррекции деятельности объекта контроля; функция превенции (профилактики); функция правовой охраны.

Выявление отклонений включает в себя установление отклонений в исполнении законов, в части использования средств государственного бюджета, отклонений в формировании доходной части и использовании расходной части бюджета, отклонений в финансовой деятельности министерств и ведомств, предприятий и организаций.

Анализ причин отклонений. Данная функция предполагает исследование фактов, определивших то или иное отклонение, установление ответственных за отклонение.

Функция коррекции заключается в разработке предложений по устранению выявленных отклонений в процессе формирования и исполнения бюджета, а также в процессе финансово-хозяйственной деятельности предприятий и организаций.

Функция превенции (профилактики). Важной предпосылкой развития и основой укрепления контрольной деятельности является профилактическая работа для выявления нарушений. Цель профилактики – выявление причин и условий совершения правонарушений и их последующее устранение с целью недопущения новых противоправных действий, снижения их в обществе. Цели превенции достигаются: в процессе осуществления контрольной деятельности при выявлении правонарушений и виновных лиц; при реализации правовых актов, принятых по результатам контроля, в которых сформулированы рекомендации по устранению условий, способствующих правонарушениям; при проведении контрольными органами конкретных профилактических мер.

Функция правовой охраны. Контрольная деятельность государства является в значительной мере правоохранительной. Как средство обеспечения законности эта функция направлена на пресечение неправомерных действий должностных лиц и граждан, виновных в недостатках и нарушениях, и связана с привлечением этих субъектов к ответственности. Контрольные органы законодательно не наделены полномочиями самостоятельно привлекать к ответственности виновных лиц, но могут ставить перед соответствующими органами вопрос о привлечении нарушителей к дисциплинарной или уголовной ответственности.

3.2. Виды и формы финансового контроля

Ранее были рассмотрены понятие финансового контроля, его функции, принципы и правовые основы осуществления. Теперь рассмотрим виды, формы и методы финансового контроля. В зависимости **от субъектов контроля** различают следующие его виды: государственный и негосударственный финансовый контроль. В свою очередь, **государственный** финансовый контроль включает: **общегосударственный контроль** проводится органами государственной власти с целью обеспечения интересов государства по поступлению доходов и распределению расходов государственных средств; **ведомственный контроль** осуществляется контрольно-ревизионными подразделениями министерств и ведомств и охватывает деятельность подотчетных им предприятий, учреждений, организаций. Цели и задачи такого контроля непосредственно устанавливаются самими министерствами и ведомствами; **правовой**

контроль проводится правоохранительными органами в форме ревизий, судебно–бухгалтерской экспертизы и т. д.

Негосударственный финансовый контроль включает: **внутрихозяйственный контроль**, осуществляемый финансово–экономическими службами предприятий, организаций и учреждений. Объектом контроля выступает финансовая деятельность субъектов хозяйствования, включая уплату налогов в бюджет и налоговое планирование, использование выделенных бюджетных средств; **общественный контроль**, который осуществляется неправительственными организациями и учреждениями. Объект контроля зависит от поставленных перед проверяющими конкретных задач; **независимый контроль**, проводимый специальными аудиторскими фирмами и службами; **гражданский контроль**, который осуществляется физическими лицами в процессе осуществления любых финансовых операций, например, при их налогообложении налоговыми органами, при составлении и подаче налоговых деклараций, а также при получении средств из бюджета (зарплаты, пенсий, стипендий, пособий и т. д.).

Рассмотрим более подробно понятие, цель и задачи государственного финансового контроля.

Государственный финансовый контроль представляет собой систему институтов, инструментов и объектов по проверке законности и целесообразности действий в образовании, распределении и использовании денежных фондов государства и органов местного самоуправления. Будучи одной из форм государственного контроля, он способствует обеспечению законности, охране собственности, правильному, эффективному и экономному использованию бюджетных, заемных и собственных средств, помогает вскрыть нарушения финансовой дисциплины.

Цель государственного финансового контроля – обеспечение законности и эффективности использования государственных бюджетных и внебюджетных финансовых средств, а также государственной собственности.

Задачами государственного финансового контроля являются: организация и осуществление контроля над своевременным исполнением доходных и расходных статей бюджета и бюджетов государственных внебюджетных фондов по объемам, структуре и целевому назначению; определение эффективности и целесообразности расходов государственных средств и использования государственной собственности; оценка обоснованности доходных и рас-

ходных статей государственного бюджета и бюджетов государственных внебюджетных фондов; финансовая экспертиза проектов государственных законов, а также нормативно-правовых актов органов государственной власти, предусматривающие расходы, покрываемые за счет средств государственного бюджета, или влияющих на формирование или исполнение бюджета и государственных внебюджетных фондов; анализ выявленных отклонений от установленных показателей госбюджета и бюджетов государственных внебюджетных фондов и подготовка предложений, направленных на их устранение, а также на совершенствование бюджетного процесса в целом; контроль законности и своевременности движения денежных средств госбюджета и средств государственных внебюджетных фондов в Центральном Банке Узбекистана, уполномоченных банках и иных финансово-кредитных учреждений государства; обеспечение поступления в доходную часть государственного бюджета налоговых, таможенных и прочих платежей, обеспечивающих формирование доходной части государственного бюджета; оценка эффективности деятельности министерств и ведомств по использованию средств государственного бюджета и средств государственных внебюджетных фондов; контроль правильности ведения бухгалтерского учета и отчетности; улучшение бюджетной и налоговой дисциплины; выявление резервов роста доходной базы бюджетов различных уровней и снижения расходной части бюджета; контроль реализации механизма межбюджетных отношений; проверка обращения средств бюджета и средств внебюджетных фондов в банках и других кредитных учреждениях; контроль над формированием и распределением целевых бюджетных фондов; пресечение незаконных решений по предоставлению налоговых льгот, государственных дотаций, субвенций и другой помощи различным категориям налогоплательщиков или регионам; выявление финансовых злоупотреблений в сфере бюджетных и межбюджетных отношений; проведение профилактической работы с целью повышения финансовой дисциплины.

Государственный финансовый контроль далее можно подразделить на следующие типы:¹

1) **контроль на соответствие** – оценка соответствия деятельности объекта контроля требованиям бюджетного и иного законодательства;

2) **контроль финансовой отчетности** – оценка достоверно-

¹ Ибрагимов А.К., Сугирбаев Б.Б. Бюджетный контроль и аудит. Учебное пособие. –Т.: Издательство «infoCOM.UZ», 2010. – С. 15

сти, обоснованности и своевременности составления и представления финансовой отчетности объектам контроля;

3) **контроль эффективности** – оценка, проводимая в том числе на основе контроля на соответствие финансовой отчетности, достижения государственными органами прямых и конечных результатов, предусмотренных в их стратегических планах, реализации государственных и бюджетных программ, оказываемых государственных услуг, использования связанных грантов, государственных и гарантированных государством займов, поручительств и активов государства, а также комплексный и объективный анализ влияния деятельности государственного органа на развитие экономики, социальной сферы или отдельно взятой отрасли (сферы) государственного управления.

Также можно отдельно выделить виды общегосударственного финансового контроля. Органы государственного финансового контроля в пределах полномочий осуществляют следующие виды контроля: **комплексный контроль** – проверка и оценка деятельности объектов контроля по всем вопросам за конкретный период; **тематический контроль** – проверка и оценка деятельности объекта контроля по отдельным вопросам за конкретный период; **встречный контроль** – контроль третьих лиц, который проводится исключительно по вопросам взаимоотношений с основным объектом контроля в рамках проверяемого вопроса; **совместный контроль** контроль, проводимый органами государственного финансового контроля совместно с другими государственными органами.

Государственный финансовый контроль осуществляется в соответствии с определенными принципами: **принцип независимости** – недопущение вмешательства, посягающего на независимость органов государственного финансового контроля и его работников при осуществлении ими деятельности; **принцип объективности** – проведение контроля строго в соответствии с законодательством, со стандартами государственного финансового контроля, исключение конфликта интересов; **принцип достоверности** – подтверждение результатов контроля бухгалтерскими, банковскими и иными документами объекта контроля; **принцип прозрачности** – ясность изложения результатов контроля, подотчетность органов государственного финансового контроля Президенту Республики Узбекистан и другим соответствующим органам государственной власти; **принцип компетентности** – со-

вокупность необходимых для осуществления контроля профессиональных знаний и навыков работников органов государственного финансового контроля; **принцип гласности** – обязательная публикация результатов государственного финансового контроля с учетом обеспечения режима секретности, служебной, коммерческой или иной охраняемой законом тайны.

Теперь рассмотрим **формы финансового контроля**. Формы финансового контроля можно классифицировать по различным признакам: в соответствии с регламентом проведения, времени проведения, субъектов контроля, объектов контроля. Рассмотрим более подробно классификацию форм финансового контроля.

1. В соответствии с **регламентом** проведения различают обязательный (внешний) и инициативный (внутренний) контроль. **Обязательный контроль** осуществляется государственными органами финансового контроля в соответствии с действующим законодательством в установленные сроки. К нему относятся, в частности, налоговые проверки, обязательный аудит годовой финансовой отчетности акционерных обществ. **Инициативный контроль** определяется соответствующими органами хозяйствующих субъектов и выступает в качестве неотъемлемой составляющей управления его финансами.

2. По **времени проведения** различают предварительный, текущий (оперативный) и последующий финансовый контроль.

Предварительный финансовый контроль осуществляется до совершения финансовых операций и имеет большое значение для предупреждения нарушений. Он предусматривает оценку обоснованности финансовых программ и прогнозов в процессе составления и утверждения бюджетов всех уровней, смет внебюджетных фондов – на основе оценки обоснованности распределения ВВП и других макроэкономических показателей развития экономики страны, на микроуровне – в процессе разработки финансовых планов и смет, кредитных заявок, финансовых разделов бизнес-планов.

Текущий контроль осуществляется в момент совершения денежных сделок, финансовых операций, в ходе исполнения бюджета, смет расходов бюджетных учреждений повсеместно в течение бюджетного года с целью выявления нарушений бюджетно-налоговой дисциплины, соблюдения финансовых норм и нормативов, установленных показателей по формированию и использова-

нию бюджетного и внебюджетного фондов денежных средств государства, выполнению показателей финансовых планов юридических и физических лиц. Текущий бюджетный контроль опирается на первичные документы оперативного и бюджетно-бухгалтерского учета и отчетности.

Последующий контроль проводится по окончании финансового года или отчетного периода, при котором проверяется количественное и качественное (по каждому виду доходов и расходов) выполнение финансовых планов. При этом путем аналитической работы на базе отчетных документов выявляются причины отклонения фактических данных от плановых показателей. Последующий контроль тесно взаимосвязан с предварительным контролем, который базируется на результатах контрольно-аналитической работы, проводимой после завершения отчетного периода.

3. Исходя из субъектов контроля, финансовый контроль подразделяют на президентский контроль, контроль органов законодательной власти, контроль органов исполнительной власти, контроль со стороны финансово-кредитных органов и др.

4. В соответствии с объектами контроля государственный финансовый контроль делят на: бюджетный контроль, контроль за внебюджетными фондами, налоговый, валютный, кредитный, страховой, инвестиционный, контроль за денежной массой.

Рассмотрим более подробно бюджетный, налоговый, банковский контроль и контроль за деятельностью страховых организаций.

Бюджетный контроль – важнейшая часть государственного финансового контроля, осуществляемого в бюджетном процессе, главной целью которого является контроль за соблюдением бюджетного законодательства всеми участниками бюджетных отношений. Бюджетный контроль рассматривается как система мероприятий, проводимых государственными органами по проверке законности, целесообразности и эффективности действий в образовании, распределении и использовании средств бюджетов бюджетной системы. Бюджетный контроль направлен на принятие своевременных мер по предупреждению, выявлению и устранению выявленных правонарушений, вскрытию резервов в формировании и расходовании государственного бюджета, улучшению налогово-бюджетной дисциплины.

Налоговый контроль – процесс, обеспечивающий достижение поставленных целей, задач и плановых параметров, в том числе пу-

тем применения налоговых санкций. Контроль предполагает выявление отклонений фактически достигнутых объектом управления результатов за определенный период времени от запланированных, а также принятие мер, направленных на устранение выявленных отклонений. В процессе своей деятельности налогоплательщики допускают разнообразные нарушения, как по объективным, так и по субъективным причинам. На налоговые службы возложен контроль за обеспечением полноты и своевременности уплаты налогоплательщиками налогов и сборов, предусмотренные действующим законодательством. При этом за нарушения налогового законодательства предусмотрены различные виды ответственности.

Банковский контроль или банковский надзор служит важным звеном в организации государственного финансового контроля. Это денежный контроль за финансовой и хозяйственной деятельностью, осуществляемый банками в ходе операций по кредитованию, финансированию и расчетам.

Главенствующая роль в **контроле за деятельностью страховщиков** и соблюдением законодательства в этой сфере принадлежит органам государственного страхового надзора, основные задачи которого – обеспечение соответствия деятельности страховщика требованиям закона, соблюдение утвержденных правил страхования, обеспечение добросовестной конкуренции, устранение обстоятельств, которые угрожают благополучию страхователей.

В соответствии с законодательством могут использоваться и другие формы финансового контроля. Например, в статье 67 Налогового Кодекса Республики Узбекистан приведены следующие формы налогового контроля: учет налогоплательщиков; учет объектов налогообложения и объектов, связанных с налогообложением; учет поступлений в бюджет и государственные целевые фонды; камеральный контроль; хронометраж поступления наличной денежной выручки; налоговые проверки; применение контрольно-кассовых машин с фискальной памятью; маркировка отдельных видов подакцизных товаров, а также введения должности финансового инспектора на отдельных предприятиях; контроль за своевременностью и полнотой поступления денежных средств в доход государства от реализации имущества, обращенного в доход государства; контроль за государственными органами и организациями, осуществляющими функции по взиманию других обязательных платежей.

3.3. Методы финансового контроля

Теперь рассмотрим методы финансового контроля, основными из которых являются проверки, обследования, надзор, анализ финансово-хозяйственной деятельности, наблюдение (мониторинг) и ревизия.

Проверки производятся по отдельным вопросам финансово-хозяйственной деятельности на основе анализа отчётных, балансовых и расходных документов. В процессе проверки выявляются нарушения финансовой дисциплины и намечаются мероприятия по их устранению.

Обследование – оперативное выявление положения дел по определенному вопросу, входящему в компетенцию органа государственного финансового контроля, в целях определения целесообразности проработки данной проблемы и необходимости проведения детальной проверки. Обследование охватывает отдельные стороны деятельности предприятий, учреждений и организаций. В ходе обследования могут осуществляться контрольные обмеры выполненных работ, расхода материалов, топлива, энергии. Обследование может вестись путем опроса, анкетирования, инспекции, наблюдения и т.д.

Надзор проводится контролирующими органами за экономическими субъектами, получившими лицензию на определенный вид финансовой деятельности: страховую, банковскую, инвестиционную и т.д. Он предполагает контроль над соблюдением установленных правил и нормативов, нарушение которых влечет за собой отзыв лицензии.

Анализ финансово-хозяйственной деятельности как разновидность финансового контроля предполагает детальное изучение периодической или годовой финансово-бухгалтерской и статистической отчетности с целью общей оценки результатов финансово-хозяйственной деятельности хозяйствующих субъектов за соответствующий период времени.

Наблюдение (мониторинг) предусматривает постоянный контроль со стороны проверяющего органа (или иных организаций) за выполнением отдельных показателей деятельности хозяйствующего субъекта, например, постоянный контроль кредитных организаций за использованием выданного кредита и финансовым состоянием предприятия.

Ревизия представляет собой глубокий и всеобъемлющий метод финансового контроля. Ревизия – комплекс взаимосвязанных проверок финансово–хозяйственной деятельности предприятий, учреждений, организаций, а также работы финансовых органов по составлению и исполнению бюджета, осуществляемых с помощью приемов документального и фактического контроля и направленных на установление обоснованности, целесообразности и экономической эффективности совершения хозяйственных операций, и выделения бюджетных средств, соблюдения финансовой дисциплины, достоверности ведения учета и отчетности в целях выявления недостатков и нарушений в деятельности ревизуемого объекта.

3.4. Негосударственный финансовый контроль

Негосударственный финансовый контроль осуществляется без непосредственного участия государства, но в соответствии с государственными законами и нормативными актами. К негосударственным видам финансового контроля можно отнести внутрихозяйственный финансовый контроль, общественный финансовый контроль, независимый финансовый контроль или аудиторский контроль и гражданский финансовый контроль.

Внутрихозяйственный финансовый контроль – это контроль финансово–хозяйственной деятельности, осуществляемый специальными службами самого предприятия или организации. Объектом этого контроля выступают как предприятие в целом, так и отдельные его структурные подразделения. Внутрихозяйственный контроль может осуществляться как финансово–экономическими подразделениями, так и ревизионными комиссиями предприятий. Положение о статусе этих органов определяется внутренними нормативно–правовыми актами. Органы внутреннего контроля контролируют как правомочность совершения тех или иных операций представительными и исполнительными органами управления организации, так и осуществляют контроль эффективности и целесообразности затрат, в том числе в инвестиционные проекты, а также оценку и контроль финансового состояния предприятия.

Следующим видом негосударственного финансового контроля является общественный контроль. Под **общественным контролем** подразумевается системная деятельность уполномоченных институтов гражданского общества и отдельных граждан по установле-

нию соответствия функционирования государственных органов нормативно–правовым стандартам и корректирование выявленных отклонений посредством обращения в уполномоченные государственные органы либо к общественному мнению.

Независимый финансовый контроль или аудит в нашей стране является относительно новым направлением контроля за финансово–хозяйственной деятельностью организаций. Аудит в узком понимании подразумевает проверку истинности докладов и заявлений руководства и отчетность по результатам такой проверки. Аудит – это системный процесс получения и оценки объективных данных об экономических действиях и событиях, устанавливающих уровень их соответствия определенному критерию и представляющий результаты заинтересованным пользователям. Аудиторская деятельность, аудит – предпринимательская деятельность по независимой проверке бухгалтерского учета и финансовой (бухгалтерской) отчетности организаций и индивидуальных предпринимателей. Основной целью аудиторской деятельности является установление достоверности финансовой отчетности экономических субъектов, подлежащих аудиту, и соответствие совершаемых ими финансовых и хозяйственных операций действующему финансовому законодательству. Под достоверностью финансовой отчетности понимается такая степень точности ее данных, которая позволяет компетентному пользователю делать на ее основе обоснованные выводы о результатах деятельности экономических субъектов и принимать соответствующие решения.

В основе проведения аудиторского контроля и организации аудиторской деятельности лежат следующие принципы:

- **Принцип независимости** означает обязательность отсутствия у аудитора при формировании его мнения финансовой, имущественной, родственной или какой–либо иной заинтересованности в делах проверяемого экономического субъекта, превышающей отношение по договору на осуществление аудиторских услуг, а также какой–либо зависимости от третьих лиц.

- **Честность** – это обязательная приверженность аудитора профессиональному долгу и следование общим нормам морали.

- **Объективность** – это обязательность непредвзятости, беспристрастности и неподвластности какому–либо влиянию при рассмотрении любых профессиональных вопросов и формировании суждений, выводов и заключений.

- **Профессиональная компетентность** – это обязательность владения необходимым объемом знаний и навыков, позволяющим аудитору квалифицированно и качественно оказывать профессиональные услуги. Аудиторская организация должна привлекать подготовленных, профессионально компетентных специалистов и осуществлять контроль за качеством их работы для обеспечения квалифицированного проведения аудита.

- **Добросовестность** – это обязательность оказания аудитором профессиональных услуг с должной тщательностью, внимательностью, оперативностью и надлежащим использованием своих способностей. Принцип добросовестности подразумевает усердное и ответственное отношение аудитора к своей работе, но не должен трактоваться как гарантия безошибочности в аудиторской деятельности.

- **Конфиденциальность** – это обязанность аудиторов и аудиторских организаций обеспечивать сохранность документов, получаемых или составляемых ими в ходе аудита, не передавать эти документы или их копии (как полностью, так и частично) каким бы то ни было третьим лицам и не разглашать содержащиеся в них сведения без согласия собственника (руководителя) экономического субъекта.

- **Профессиональное поведение** – это соблюдение приоритета общественных интересов и обязанность аудитора поддерживать высокую репутацию своей профессии, воздерживаясь от совершения поступков, не совместимых с оказанием аудиторских услуг и способных снизить уважение и доверие к профессии аудитора, нанести ущерб ее общественному имиджу.

Последним видом негосударственного финансового контроля является **гражданский финансовый контроль**, который осуществляется всеми физическими лицами в основном в процессе осуществления различных финансовых операций, в том числе при уплате налогов, получении заработной платы и других выплат. Развитие гражданского контроля необходимо для каждого человека, поскольку позволяет улучшать использование финансовых средств, экономить денежные средства, а в последствии обеспечивает наличие достаточного количества ресурсов для его проживания.

Вопросы для самоконтроля

1. Опишите понятие и сущность финансового контроля.
2. Каковы цель и задачи финансового контроля?
3. Каковы субъекты, объекты, предмет финансового контроля?
4. Назовите принципы финансового контроля.
5. Назовите основные функции финансового контроля.
6. Каковы виды финансового контроля?
7. Дайте описание понятия и сущности государственного финансового контроля.
8. Каковы основные цели и задачи государственного финансового контроля?
9. Каковы типы, виды и принципы организации государственного (общегосударственного) финансового контроля?
10. Дайте описание форм финансового контроля.

ТЕМА 4. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МЕСТНЫЕ ФИНАНСЫ

ТЕМА 4.1. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

4.1.1. Понятие, функции и социально-экономическая сущность государственного бюджета

Любому государству необходимо выполнять свои функции и задачи. Финансовую основу для его функционирования предоставляют государственные финансы, которые являются инструментом мобилизации средств всех секторов экономики для проведения государственной внутренней и внешней политики путем использования системы регламентированных государством перераспределительных денежных отношений по формированию и использованию денежных доходов, необходимых для выполнения им важных стратегических задач. С помощью государственных финансов государство осуществляет перераспределение средств между различными отраслями и сферами экономики, финансирует учреждения непродуцирующей сферы, перераспределяет доходы между различными социальными группами населения, а также между различными регионами и территориями. Центральным звеном государственных финансов является государственный бюджет.

Бюджет представляет собой форму образования и расходования

фонда денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения задач и функций государства. Под бюджетом понимают систему денежных отношений, возникающих у государства с юридическими и физическими лицами по поводу перераспределения национального дохода в связи с образованием и использованием бюджетного фонда, предназначенного для финансирования народного хозяйства, социально-культурных мероприятий, нужд обороны и государственного управления. В этом случае бюджет представляет собой сложную систему экономических отношений, посредством которых, с одной стороны, осуществляется перераспределение созданного в обществе валового национального продукта, а с другой, происходит выделение денежных средств из централизованного фонда на финансирование отдельных функций государства, деятельности хозяйствующих субъектов, финансирование социальных потребностей отдельных категорий граждан.

Категории государственного бюджета состоят из нескольких позиций: по экономической природе – это денежные отношения, возникающие между государством, субъектами хозяйствования и населением по поводу перераспределения стоимости валового общественного продукта (ВВП); по материально-вещественной форме – это централизованный фонд денежных средств, предназначенных для удовлетворения коллективных потребностей; по форме проявления в реальной действительности – это финансовый документ, разрабатываемый в форме баланса доходов и расходов. Государственный бюджет является звеном государственных финансов.

Таким образом, **государственный бюджет** представляет собой главный централизованный фонд денежных средств государства, необходимый для выполнения им своих функций и задач.

Государственный бюджет как экономическая категория выполняет ряд функций: распределительную, регулируемую, социальную и контрольную.

Посредством **распределительной функции** бюджета происходит перераспределение денежных средств в государстве между различными отраслями экономики, между производственной и непроизводственной сферами, между отдельными территориями, а также между отдельными группами населения.

Государственный бюджет является важным инструментом **регулирующего** развития экономики и социальной сферы, стимулирующим их развитие как посредством изменения налоговых ставок,

предоставления налоговых льгот, так и путем осуществления бюджетного финансирования (включая финансирование централизованных капитальных вложений), а в некоторых случаях и предоставления бюджетных кредитов.

Социальная функция бюджета заключается в том, что за счет бюджета финансируются образование, здравоохранение, культура, наука, спорт, предоставление пособий и материальной помощи отдельным категориям населения.

Контрольная функция бюджета реализуется на всех этапах формирования и использования бюджетных средств. Контрольная функция бюджета позволяет оценить, насколько полно и своевременно поступают доходы в бюджет от юридических и физических лиц, а также насколько эффективно расходуются бюджетные средства, соблюдаются ли принципы целевого и экономного использования средств, каковы результаты бюджетного финансирования.

Государственному бюджету как экономической категории присущи некоторые особенности:

1) государственный бюджет является особой экономической формой перераспределительных отношений, связанной с обособлением части национального дохода в руках государства с целью удовлетворения потребностей всего общества и отдельных государственно-территориальных образований;

2) пропорции бюджетного перераспределения в большей степени, чем у других звеньев финансов, определяются потребностями расширенного воспроизводства в целом и задачами, стоящими перед обществом на каждом историческом этапе его развития;

3) область бюджетного распределения занимает центральное место в составе государственных финансов, при этом ни одно из других звеньев финансов не осуществляет такого многовидового (межотраслевого, межтерриториального и т.п.) и многоуровневого (федеральный, региональный, городской и т.п.) перераспределения средств как бюджет;

4) сфера действия распределительной функции государственного бюджета определяется тем, что в отношении с бюджетом вступают почти все участники общественного производства;

5) основным объектом бюджетного перераспределения является часть стоимости общественного продукта, а в некоторых случаях и национальное богатство;

6) государственный бюджет – это основной финансовый план государства, имеющий силу закона;

7) функционирование государственного бюджета осуществляется посредством особых экономических форм – доходов и расходов, выражающих последовательные этапы перераспределения стоимости общественного продукта, концентрируемого в руках государства.

Таким образом, государственный бюджет выражает денежные отношения, связанные с образованием и использованием централизованного фонда денежных ресурсов страны. 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, бюджет отражает размеры необходимых государству финансовых ресурсов и определяет тем самым направления бюджетной политики. В бюджете фиксируются конкретные направления расходования средств, что позволяет ему выступать в качестве эффективного регулятора экономики. Другими словами, государство использует бюджет в качестве одного из основных инструментов обеспечения как непосредственно своей деятельности, так и важнейшего элемента проведения экономической и социальной политики.

4.1.2. Доходы государственного бюджета

Функционирование государственного бюджета происходит посредством особых экономических форм – доходов и расходов. Доходы бюджета представляют собой экономические отношения, возникающие у государства с юридическими и физическими лицами в процессе формирования бюджетного фонда страны. Главное назначение доходов бюджета заключается в создании устойчивой финансовой базы для выполнения органами власти разного уровня своих функций и задач. Также доходы бюджета выступают одним из основных элементов и инструментов системы государственного регулирования экономики и социальной сферы страны.

Формой проявления доходов государственного бюджета выступают различные виды платежей предприятий, организаций и населения в бюджет, поступающие в безвозмездном и безвозвратном порядке в соответствии с действующим в стране бюджетным и налоговым законодательством, в распоряжение органов государственной власти и служат для обеспечения их функций. Состав бюджетных доходов, их структура связаны с объемами обществен-

ного производства и национального дохода и определяются финансовой политикой государства.

Все источники доходов государственного бюджета делятся на две группы – **внутренние** и **внешние**. К внутренним относятся национальный доход и национальное богатство, создаваемые внутри страны и используемые государством для осуществления своих функций; к внешним – национальный доход другой страны, заимствованный в форме внешних займов, а в исключительных случаях – национальное богатство.

Основными методами перераспределения национального дохода с целью формирования доходов государственного бюджета являются **налоговые доходы, неналоговые доходы и займы**.

Центральное место в системе государственных доходов имеют **налоговые доходы**, выступающие главным инструментом перераспределения национального дохода и обеспечивающие мобилизацию значительной части финансовых ресурсов при формировании государственного бюджета. В целом, налоги представляют собой обязательные, индивидуально безвозмездные платежи, взимаемые с организаций и физических лиц в форме отчуждения принадлежащих им на праве собственности, хозяйственного ведения или оперативного управления денежных средств, в целях финансового обеспечения деятельности государства и муниципальных образований. Виды налоговых поступлений, механизм взимания каждого из них определяются в законодательном порядке и закрепляются за соответствующими органами государственного управления.

Неналоговые доходы связаны с получением государства доходов от имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности или от хозяйственной деятельности. Последним по своему финансовому значению методом мобилизации государственных доходов являются **займы** денежных средств как внутри страны, так и за ее пределами, при этом заимствованные средства могут направляться как на финансирование текущих расходов бюджета, так и на финансирование дефицита бюджета.

4.1.3. Расходы государственного бюджета

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

бюджета представляют собой денежные средства, направляемые на финансовое обеспечение задач и функций государства и местного самоуправления, и представляющие собой экономические отношения, на основе которых происходит процесс использования средств централизованного фонда денежных средств государства по различным направлениям.

Расходы бюджета оказывают активное влияние на формирование экономического роста, финансирование социальной сферы, поддержку отдельных категорий населения, приоритетное финансирование научных исследований, развитие прогрессивных отраслей, оптимизацию структуры материального производства, сглаживание диспропорций территориального развития.

Экономическая сущность расходов бюджетов проявляется во многих видах расходов, каждый из которых обладает качественной и количественной характеристикой; при этом качественная характеристика, отражая экономическую природу явления, позволяет установить назначение бюджетных расходов, количественная – их величину.

Расходы бюджета направляются как на финансирование материального производства и содержание непромышленной сферы: финансирование экономики, социально-культурных мероприятий, правоохранительной деятельности и обеспечения безопасности, жилищно-коммунального хозяйства. Средства бюджета выделяются как на финансирование текущих расходов в виде финансирования расходов бюджетных организаций, пособий и материальной помощи, государственных закупок товаров, работ и услуг, необходимых для осуществления текущей деятельности органов власти разного уровня, так и капитальных расходов, к которым можно отнести расходы, связанные с инвестиционной и инновационной деятельностью органов власти разного уровня.

4.1.4. Дефицит бюджета и источники его финансирования

В экономической теории выделяют три основных состояния бюджета: дефицит, профицит и сбалансированный бюджет. Дефицит бюджета представляет собой превышение расходов бюджета над его доходами (отрицательное сальдо бюджета). В целом, во многих странах оптимальным размером дефицита бюджета считается 2-3% ВВП. Профицит бюджета означает превышение доходов

бюджета над его расходами (положительное сальдо бюджета). Сбалансированный бюджет представляет собой бюджет, в котором расходы бюджета полностью покрываются его доходами. В экономической теории принято считать бюджет сбалансированным, если его дефицит или профицит не превышает 1% от общего объема расходов.

Рассмотрим классификацию видов дефицита бюджетов.

1. В зависимости от причины возникновения можно выделить чрезвычайный, кризисный и антикризисный дефициты.

Чрезвычайный дефицит возникает в случае каких-либо чрезвычайных ситуаций (стихийных бедствий, войн и др.).

Кризисный дефицит возникает в случае финансовых или экономических кризисов.

Антикризисный дефицит связан с реализацией основных направлений государственной финансовой политики, направленной на преодоление последствий финансово-экономических кризисов.

2. По отношению к плану различают плановый и внеплановый дефицит бюджета. Внеплановый дефицит возникает из-за непредвиденного сокращения объема поступлений доходов и увеличения расходов в отчетном году.

3. По продолжительности дефицит бюджета можно разделить на хронический и временный. Хронический дефицит может быть связан как с долгим спадом в экономике, постоянным недопоступлением налоговых и неналоговых доходов в бюджет, так и расходами на долгосрочные программы социально-экономического развития. Временный дефицит бюджета, продолжительность которого может быть равна 1-2 лет, не является чрезмерно трудным для преодоления.

Различают следующие источники финансирования дефицита бюджета: внутренние и внешние, инфляционные и неинфляционные.

К внутренним источникам финансирования относятся: кредиты, государственные займы в национальной валюте, краткосрочные ссуды, поступления от продажи имущества находящегося в государственной собственности, сумма превышения доходов над расходами по государственным запасам и резервам и другие виды, предусмотренные законодательством страны.

К внешним источникам финансирования относятся: государственные займы в иностранной валюте; кредиты правительств иностранных государств, банков, международных финансовых организаций.

Вопросы для самоконтроля

1. Дайте понятие и опишите сущность государственного бюджета.
2. Каковы особенности государственного бюджета как экономической категории?
3. Каковы функции государственного бюджета?
4. Дайте понятие и опишите сущность доходов и расходов государственного бюджета.
5. Каковы основные состояния государственного бюджета?
6. Дайте понятие и опишите сущность дефицита государственного бюджета.
7. Какова классификация видов дефицита бюджета?
8. Опишите основные источники финансирования дефицита бюджета.

ТЕМА 4.2. МЕСТНЫЕ БЮДЖЕТЫ

4.2.1. Понятие и социально-экономическая сущность местных бюджетов

Местные бюджеты являются одним из трех китов (наряду с пригодными – ресурсными и имущественными), на которых должно строиться благополучие муниципального образования. Поэтому вовсе не случайно наиболее острые проблемы становления и развития местных органов власти связываются в настоящее время с состоянием и перспективами именно местных бюджетов.

Основное значение местных бюджетов состоит в том, что в нем находят отражение все экономические, социально – политические и организационные решения муниципальных органов власти в области вопросов местного значения. Являясь составным элементом бюджетной системы страны, местные бюджеты не относятся к системе государственных финансов.

С экономической точки зрения **местные бюджеты** представляют собой систему экономических отношений, посредством которой на основе заранее составленного плана формируется и используется фонд денежных средств, принадлежащих местным органам власти.

Значимость местных бюджетов определяется тем, что они мобилизуя и расходуя финансовые средства, обеспечивают выполнение на территории муниципальных образований основных функций

государства социально – экономической политики и решение вопросов жизнедеятельности местных сообществ. Именно через эти бюджеты общественные фонды потребления распределяются между отдельными группами населения. Кроме того из этих бюджетов в определенной мере финансируется и развитие отраслей производственной сферы, в первую очередь местной и пищевой промышленности, коммунального хозяйства, строительства дорог, развитие средств связи.

Наличие у каждого из органов местного самоуправления реального потенциального бюджета укрепляет их экономическую самостоятельность, активизирует хозяйственную деятельность, позволяет им развивать инфраструктуру на закрепленной территории, расширять экономический потенциал, выявлять и использовать резервы финансовых ресурсов. В конечном счете, все это расширяет возможности местных органов власти в наиболее полном и всестороннем удовлетворении потребностей населения муниципальных образований.

Экономическая сущность местных бюджетов проявляется в их функциях. К основным функциям этих бюджетов относятся: формирование денежных фондов, являющихся финансовым обеспечением деятельности местных органов власти; распределение и использование этих фондов между отраслями народного хозяйства; контроль за финансово – хозяйственной деятельностью предприятий, организаций, учреждений, подведомственных органов местного самоуправления.

Рассмотрим состав местных бюджетов в Республике Узбекистан.

В структуру бюджета Республики Каракалпакстан входят республиканский бюджет Республики Каракалпакстан, бюджеты районов и городов Республики Каракалпакстан.

В структуру местных бюджетов областей входят областной бюджет, бюджеты районов и городов соответствующих областей.

В структуру местного бюджета города Ташкента входят городской бюджет и бюджеты районов, входящих в состав города.

Управление процессами формирования и использования местных бюджетов осуществляют территориальные финансовые органы, к которым относятся Министерство финансов Республики Каракалпакстан, финансовые управления хокимиятов областей и города Ташкента, финансовые отделы районных и городских хокимиятов.

Территориальные финансовые органы:

– подготавливают проекты бюджета Республики Каракалпакстан, местных бюджетов областей и города Ташкента, бюджетов районов и городов и вносят их на рассмотрение соответственно Совета Министров Республики Каракалпакстан, хокимиятов областей и города Ташкента, районов и городов;

– осуществляют мониторинг за полнотой и своевременностью поступлений налогов и других обязательных платежей в разрезе их источников;

– выявляют дополнительные резервы по увеличению поступлений в соответствующий бюджет в ходе его исполнения;

– доводят до бюджетных организаций и получателей бюджетных средств объемы бюджетных ассигнований, предусмотренные для них;

– регистрируют сметы расходов и штатные расписания бюджетных организаций и сметы расходов получателей бюджетных средств, а также внесенные в них изменения;

– вносят изменения в параметры соответствующих бюджетов в течение финансового года;

– осуществляют контроль за целевым использованием средств соответствующих бюджетов;

– представляют ежеквартальные отчеты об исполнении соответствующего бюджета в вышестоящие финансовые органы и Совет Министров Республики Каракалпакстан, хокимияты областей и города Ташкента, районов и городов;

– осуществляют оптимизацию расходов бюджетных организаций и получателей бюджетных средств;

– ведут бюджетный учет исполнения соответствующих бюджетов;

– проводят финансовую и экономическую экспертизу нормативно-правовых актов органов государственной власти на местах, влияющих на сбалансированность доходов и расходов соответствующих бюджетов.

Министерство финансов Республики Каракалпакстан, финансовые управления хокимиятов областей и города Ташкента наряду с данными полномочиями также:

– доводят прогноз доходов Государственного бюджета до органов государственной налоговой службы и таможенных органов ежеквартально по соответствующим административно-территориальным единицам;

– предоставляют бюджетные ссуды.

Территориальные финансовые органы могут осуществлять и иные бюджетные полномочия в соответствии с законодательством.

4.2.2. Доходы местных бюджетов

Доходы местных бюджетов представляют собой поступления денежных средств в централизованные денежные фонды, предназначенные для обеспечения задач и функций местного самоуправления. Они выражают экономические отношения по поводу распределения той части национального дохода, которая связана с формированием муниципальных образований.

Доходы местного бюджета могут быть сгруппированы по источникам и способам их получения.

Выделяют следующие основные группы доходов местных бюджетов:

- налоговые и неналоговые;
- законодательно закрепленные (собственные) и полученные от государства в порядке бюджетного регулирования (регулирующие) или целевого регулирования для выполнения отдельных государственных полномочий и программ.

Доходы бюджета Республики Каракалпакстан, местных бюджетов областей и города Ташкента формируются за счет:

1) общегосударственных налогов, в соответствии с установленными нормативами, включающих:

- налог на прибыль юридических лиц;
- единый налоговый платеж;
- налог на доходы физических лиц;
- фиксированный налог по отдельным видам предпринимательской деятельности;
- налог на добавленную стоимость;
- акцизный налог;
- налог за пользование недрами;
- налог за пользование водными ресурсами;

2) местных налогов и других обязательных платежей, включающих:

- налог на благоустройство и развитие социальной инфраструктуры;
- налог на потребление бензина, дизельного топлива и газа для транспортных средств;

- налог на имущество;
- земельный налог;
- единый земельный налог;
- сбор за право розничной торговли отдельными видами товаров и оказание отдельных видов услуг;

3) безвозмездных денежных поступлений от юридических и физических лиц, а также иностранных государств;

4) доходов, поступающих с рынков;

5) прочих доходов. К прочим доходам относятся поступления от реализации имущества, обращенного в доход государства, доходы от размещения, предоставления в пользование и продажи государственных активов по установленным нормативам, государственные пошлины, сборы, возмещения и штрафные санкции, направляемые в бюджет Республики Каракалпакстан, местные бюджеты областей и города Ташкента в соответствии с законодательством, поступления от реализации бесхозяйственного имущества, имущества, перешедшего по праву наследования к государству, кладов, по праву подлежащих обращению в доход государства, и другие доходы в соответствии с законодательством.

Субвенции, передаваемые доходы и дотации, выделяемые из республиканского бюджета Республики Узбекистан, считаются доходами республиканского бюджета Республики Каракалпакстан, областных бюджетов областей и городского бюджета города Ташкента.

Налог за пользование водными ресурсами, фиксированный налог по отдельным видам предпринимательской деятельности, акцизный налог на производимые в Республике Узбекистан пиво и масло растительное зачисляются в доходы бюджета Республики Каракалпакстан, местных бюджетов областей и города Ташкента.

4.2.3. Расходы местных бюджетов

Расходы местного бюджета представляют собой затраты, возникающие в результате выполнения органами местного самоуправления своих функций. Кроме того, различают состав и объем расходов местных бюджетов разных муниципальных образований вследствие дифференциации объемов полномочий, закрепленных за ними вышестоящим органом власти, масштабов местного хозяйства, проблем экономической и социальной политики, проводимой органами местного самоуправления и рядом других факторов.

В целом расходы бюджетов муниципальных образований включают следующие основные группы:

- расходы, связанные с решением вопросов местного значения;
- расходы, связанные с осуществлением отдельных государственных полномочий, переданных органам местного самоуправления;
- расходы, связанные с обслуживанием и погашением муниципального долга.

В международной практике расходы местных бюджетов делят на обязательные и дискреционные.

Обязательные расходы территории – это те денежные средства, которые расходуются по утвержденным центральным правительством направлениям. К таким расходам относят выделение средств для социального обслуживания граждан в целях гарантированного обеспечения им стандартного набора общественно значимых услуг (жилище, здравоохранение, транспорт), а также расходы, осуществляемые по федеральным программам.

Дискреционные расходы – это денежные средства, которые расходуются органами местного самоуправления в соответствии с утвержденными направлениями муниципальной бюджетной политики, т.е. по собственному усмотрению. Исполнение этих расходов должно учитывать местные требования, демографические, географические, социально – экономические и другие факторы.

Из республиканского бюджета Республики Каракалпакстан, областных бюджетов областей и городского бюджета города Ташкента осуществляются следующие расходы на:

1) социальную сферу и социальную поддержку населения, включающие расходы на:

- содержание учреждений общего среднего образования, среднего специального, профессионального образования, внешкольного образования, повышения квалификации и переподготовки педагогических кадров, других вспомогательных и методических учреждений образования;

- содержание детских домов, государственных детских городков, вспомогательные услуги и целевые мероприятия в системе образования, финансирование которых предусмотрено законодательством из республиканского бюджета Республики Каракалпакстан, областных бюджетов областей и городского бюджета города Ташкента;

- содержание филиала Республиканского центра экстренной ме-

дицинской помощи, многопрофильных и специализированных медицинских центров, специализированных больниц и диспансеров, родильных домов и акушерских комплексов, центров медицинской диагностики и государственного санитарно-эпидемиологического надзора, учреждений службы крови и судебно-медицинской экспертизы, филиала Института здоровья и медицинской статистики, других подведомственных территориальным органам управления здравоохранением лечебно-профилактических учреждений и вспомогательных организаций, а также оплату услуг, финансирование которых предусмотрено законодательством из республиканского бюджета Республики Каракалпакстан, областных бюджетов областей и городского бюджета города Ташкента;

- реализацию мероприятий по охране здоровья граждан — согласно принятым государственным программам;

- содержание учреждений культуры, физической культуры и спорта, подведомственных территориальным органам управления культуры и спорта, а также целевые мероприятия по развитию культуры и спорта;

- содержание архивов, подведомственных Совету Министров Республики Каракалпакстан, хокимиятам областей и города Ташкента;

- содержание домов-интернатов, пансионатов и санаториев для престарелых и инвалидов, реабилитационных центров инвалидов, подведомственных Совету Министров Республики Каракалпакстан, хокимиятам областей и города Ташкента, других учреждений, а также целевые мероприятия по социальной защите населения;

- возмещение убытков перевозчикам городского пассажирского транспорта в связи с оказанием услуг по перевозке пассажиров и багажа по предельным тарифам, а также льготной перевозке отдельных категорий граждан;

2) экономику, включающие расходы на:

- содержание территориальных органов контроля в сфере сельского хозяйства, включая оплату услуг учреждениям по борьбе с болезнями животных, а также работы по рекультивации земель;

- проведение ремонтных работ на объектах жилищно-коммунального хозяйства;

- содержание отдельных технических участков водных путей;

- благоустройство населенных пунктов;

- ремонт улиц городов, иных населенных пунктов и межхозяйственных сельских автомобильных дорог, а также на отдельные организации;

– содержание лесного хозяйства, предусмотренное законодательством;

3) финансирование централизованных инвестиций, заказчиками которых являются Совет Министров Республики Каракалпакстан, хокимияты областей и города Ташкента;

4) содержание органов государственной власти и управления на местах, включая:

– Жокаргы Кенес Республики Каракалпакстан;

– Совет Министров Республики Каракалпакстан, хокимияты, управления и отделы хокимиятов областей и города Ташкента;

5) формирование резервных фондов республиканского бюджета Республики Каракалпакстан, областных бюджетов областей и городского бюджета города Ташкента;

6) возмещение убытков, причиненных юридическим и физическим лицам в связи с изъятием земельных участков для государственных или общественных нужд;

7) организации и мероприятия, которые финансируются за счет средств республиканского бюджета Республики Каракалпакстан, областных бюджетов областей и городского бюджета города Ташкента.

Из республиканского бюджета Республики Каракалпакстан, областных бюджетов областей и городского бюджета города Ташкента бюджетам районов и городов могут выделяться бюджетные ссуды, дотации, субвенции и передаваемые доходы.

Рассмотрим расходы бюджетов районов и городов.

Из бюджетов районов и городов осуществляются следующие расходы:

1) на социальную сферу и социальную поддержку населения, включающие расходы на:

– содержание районных (городских) отделов методического обеспечения и организации деятельности учреждений народного образования, а также подведомственных им учреждений дошкольного образования, общего среднего образования, внешкольного образования и мероприятия в системе образования, финансирование которых предусмотрено законодательством из бюджетов районов и городов;

– содержание лечебно-профилактических учреждений, подведомственных медицинским объединениям районов (городов), и районных, городских учреждений государственного санитарно-эпидемиологического надзора;

– реализацию мероприятий по охране здоровья граждан — согласно принятым государственным программам;

- содержание учреждений культуры, физической культуры и спорта, подведомственных районным (городским) отделам по делам культуры и спорта, а также целевые мероприятия по развитию культуры и спорта;

- социальные пособия и материальную помощь малообеспеченным семьям, назначаемые и выплачиваемые органами самоуправления граждан, и материальную помощь семьям, пострадавшим от стихийных бедствий, социальную помощь на дому, социальную поддержку лиц, участвовавших в ликвидации последствий аварии на Чернобыльской АЭС, и лиц пенсионного возраста, проходивших военную службу на радиационно-ядерных объектах;

2) на экономику, включающие расходы на:

- содержание ветеринарных лабораторий и станций по борьбе с болезнями животных;

- ремонт улиц городов и иных населенных пунктов, а также межхозяйственных сельских автомобильных дорог;

- проведение ремонтных работ на объектах жилищно-коммунального хозяйства;

- благоустройство населенных пунктов;

3) на содержание хокимиятов и отделов хокимиятов районов и городов;

4) на содержание органов самоуправления граждан;

5) прочие, включая расходы отдельных организаций и мероприятия, финансирование которых предусмотрено законодательством из бюджетов районов и городов.

4.2.4. Дефицит местного бюджета

В мировой практике, если в процессе составления или рассмотрения проекта бюджета обнаруживается превышение доходов над расходами бюджета, то необходимо провести сокращение профицита в следующей последовательности:

- сократить привлечение доходов от продажи муниципальной собственности;

- предусмотреть направления бюджетных средств на дополнительное погашение долговых обязательств;

- увеличить расходы бюджета, в том числе за счет передачи части доходов бюджетам других уровней;

- сократить налоговые доходы путем изменения и дополнения налогового законодательства.

В случае принятия бюджета на очередной финансовый год с дефицитом в правовом акте о бюджете должны быть обязательно предусмотрены источники покрытия дефицита. Текущие расходы местного бюджета не могут превышать объем его доходов. Поступления из источников финансирования местного бюджета направляются только на финансирование инвестиционных расходов и не могут быть использованы для финансирования расходов на обслуживание и погашение муниципального долга.

Источники финансирования дефицита местного бюджета могут быть:

- муниципальные займы, осуществляемые путем выпуска муниципальных ценных бумаг от имени муниципального образования;
- бюджетные ссуды, полученные от бюджетов других уровней бюджетной системы Республики Узбекистан;
- кредиты, полученные от кредитных организаций.

В Республике Узбекистан в соответствии с бюджетным законодательством бюджет Республики Каракалпакстан, местные бюджеты областей и города Ташкента должны иметь сбалансированные доходы и расходы. Дефицит бюджета Республики Каракалпакстан, местных бюджетов областей и города Ташкента не допускается.

При принятии и исполнении бюджета Республики Каракалпакстан, местных бюджетов областей и города Ташкента не допускаются: осуществление заимствований, за исключением получения бюджетных ссуд из вышестоящих бюджетов; осуществление расходов сверх утвержденных бюджетных ассигнований, за исключением ряда случаев; выдача финансовых гарантий и поручительств за счет средств соответствующих бюджетов в пользу других юридических и физических лиц; предоставление бюджетных ссуд и кредитных линий юридическим и физическим лицам.

Вопросы для самоконтроля

1. Понятие местных бюджетов.
2. Социально-экономическая сущность местных бюджетов.
3. Доходы местных бюджетов.
4. Состав доходов местных бюджетов в Республике Узбекистан.
5. Расходы местных бюджетов.
6. Состав расходов местных бюджетов в Республике Узбекистан.
7. Дефицит местных бюджетов.

ТЕМА 5. ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ И ОРГАНИЗАЦИЙ

5.1. Финансовые ресурсы и капитал предприятий и организаций

Под хозяйствующими субъектами в основном понимаются предприятия, осуществляющие коммерческую деятельность и функционирующие в различных организационно-правовых формах. **Предприятие** – основная единица производственно-хозяйственной и коммерческой деятельности, самостоятельно хозяйствующий субъект, производящий продукцию, выполняющий работы и оказывающий услуги в целях удовлетворения общественных потребностей и получения прибыли. Предприятия создают материальные блага, выполняют работы, оказывают услуги, создают рабочие места, участвуют в формировании бюджетов разного уровня и внебюджетных фондов.

Финансы коммерческих организаций – это экономическая категория, которая выражает отношения, связанные с формированием, распределением и использованием денежных ресурсов организаций для осуществления их хозяйственной деятельности. Финансы коммерческих организаций являются составной частью финансовой системы государства, занимая определяющее положение в структуре финансовой системы, так как именно на их уровне формируется преобладающая масса финансовых ресурсов страны и начинаются процессы распределения и перераспределения стоимости. В том числе, **финансы коммерческих организаций** – это финансовые или денежные отношения, возникающие в ходе предпринимательской деятельности в процессе формирования собственного капитала, целевых централизованных и децентрализованных фондов денежных средств, их распределения и использования.

Сущность финансов коммерческих предприятий составляет вся совокупность денежных отношений, возникающих в процессе движения финансовых ресурсов, формирования и использования доходов предприятий, осуществляющих коммерческую (предпринимательскую) деятельность, в целях финансового обеспечения их расширенного воспроизводства.

Финансы предприятия – как экономическая категория представляют собой совокупность денежных отношений, возникающих у субъектов хозяйствования по поводу формирования целевых фондов денежных средств, их распределения и использования на нужды производства и потребления.

Таким образом, **финансы предприятий** – это отношения, возникающие в процессе формирования фондов денежных средств предприятия, их распределения и использования.

В процессе своей деятельности коммерческие предприятия вступают в различные финансовые отношения с другими экономическими субъектами:

– финансовые отношения между коммерческими предприятиями и их учредителями. Они возникают в момент создания предприятия в связи с формированием уставного капитала предприятия и далее в процессе формирования дополнительного капитала предприятия, перераспределения прибыли для выплаты доходов собственникам предприятия;

– финансовые отношения между отдельными коммерческими предприятиями, связанные с производством и реализацией продукции (работ, услуг). К ним относятся отношения между поставщиками и покупателями сырья, материалов, полуфабрикатов, готовой продукции, финансовые отношения со строительными организациями при осуществлении инвестиционной деятельности, с транспортными компаниями при перевозке грузов, с предприятиями связи, а также отношения по поводу финансовых санкций за нарушение договорных обязательств;

– финансовые отношения между коммерческими предприятиями и коммерческими банками, связанные с расчетно-кассовым обслуживанием, получением и погашением кредитов, уплатой процентов за кредит, оказанием других банковских услуг;

– финансовые отношения между коммерческими предприятиями и бюджетами различных уровней и внебюджетных фондов, связанные с уплатой налогов, сборов и других обязательных платежей в бюджеты разных уровней и внебюджетные фонды;

– финансовые отношения между коммерческими предприятиями внутри финансово-промышленных групп, холдингов, союзов, ассоциаций, связанные с формированием, распределением и использованием централизованных целевых денежных фондов и резервов на финансирование отраслевых программ, научно-исследовательских работ и т.д.;

– финансовые отношения между коммерческими предприятиями и профессиональными участниками рынка ценных бумаг по поводу привлечения дополнительных финансовых ресурсов, совершения операций с собственными ценными бумагами и ценными бумагами других организаций;

– финансовые отношения между коммерческими предприятиями и страховыми компаниями по поводу обязательного и добровольного страхования имущества, ответственности, транспортных средств и грузов, страхования жизни и здоровья своих работников;

– финансовые отношения внутри коммерческих предприятий по поводу формирования различных фондов денежных средств предприятия, например, амортизационного фонда;

– финансовые отношения между внутренними подразделениями коммерческого предприятия (филиалами, цехами, службами и т.д.) по поводу трансфертного ценообразования и формирования внутрипроизводственных цен, формирования и распределения затрат на производство и реализацию продукции (работ, услуг);

– финансовые отношения между коммерческим предприятием и его работниками, связанные с выплатой заработной платы, премий, материальной помощи и других выплат.

Выделяют следующие функции финансов предприятий (хозяйствующих субъектов):

– **обеспечивающая функция** – заключается в систематическом формировании в необходимом объеме денежных средств из различных альтернативных источников для обеспечения текущей хозяйственной деятельности фирмы и реализации стратегических целей ее развития. Здесь следует отметить, что именно финансы в определенном смысле позволяют и заставляют предприятие в своей деятельности пользоваться средствами из разных источников, в том числе кредитами банков, займами, привлеченными средствами, в целях формирования необходимого для ведения предпринимательской деятельности объема ресурсов;

– **распределительная** – тесно связана с обеспечивающей функцией и проявляется через распределение и перераспределение общей суммы сформированных финансовых ресурсов предприятия, через формирование фондов денежных средств, определение основных стоимостных пропорций в процессе распределения доходов и финансовых ресурсов, через обеспечение оптимального сочетания интересов отдельных товаропроизводителей, предприятий и организаций и государства в целом;

– **контрольная** – предполагает осуществление финансового контроля за результатами производственно-хозяйственной деятельности предприятий, а также за процессом формирования, распределения и использования их финансовых ресурсов. С помощью этой

функции осуществляется контроль за созданием собственного капитала предприятия, созданием и целевым использованием денежных фондов, за изменениями финансовых показателей. Данная функция связана с применением различного рода стимулов и санкций, а также соответствующих финансовых показателей, которые необходимо оценивать, отслеживать и на этой основе разрабатывать необходимые меры для повышения эффективности распределительных отношений и всей производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

Финансы предприятий можно классифицировать по различным признакам.

По организационно-правовым формам различают: финансы открытых акционерных обществ, финансы закрытых акционерных обществ, финансы обществ с ограниченной ответственностью, финансы обществ с дополнительной ответственностью, финансы полных товариществ, финансы товариществ на вере, финансы производственных кооперативов, финансы государственных и муниципальных унитарных предприятий и т.д.

По отраслевой, ведомственной принадлежности различают: финансы промышленных предприятий, финансы сельскохозяйственных предприятий, финансы транспортных организаций, финансы торговых организаций, финансы научно-исследовательских, конструкторских, проектных организаций, финансы строительных, монтажных, строительно-монтажных организаций и др. Специфика организации финансов предприятий различной ведомственной и отраслевой принадлежности обусловлена технико-экономическими особенностями той или иной отрасли, сочетанием операций производственного и непроизводственного характера, использованием земли в качестве главного фактора производства, географией и природно-климатическими особенностями тех или иных отраслей экономики, характером продукции, работ, услуг, производимых в той или иной отрасли и т. п.

В зависимости от субъектов права собственности различают финансы коммерческих предприятий, имущество которых находится в собственности граждан и юридических лиц, в государственной собственности, в муниципальной собственности, в совместной собственности. От формы собственности предприятия зависят определение имущественной ответственности, порядок образования и использования финансовых ресурсов, распределение финансовых

результатов, взаимоотношения между участниками производственного процесса.

В зависимости от размеров предприятий различают: финансы микрофирм, малых предприятий и финансы крупных предприятий. Размер предприятий оказывает влияние на организацию финансов в части наличия либо отсутствия возможностей привлечения финансовых ресурсов для расширения и совершенствования производства из внешних источников, специализированного менеджмента, в части возможности использования специальных режимов налогообложения, ведения финансовой отчетности и др.

Рассмотрим принципы финансов коммерческих предприятий. Финансы современных предприятий строятся на соблюдении следующих принципов: хозяйственной самостоятельности, самокупаемости и самофинансирования, материальной ответственности, заинтересованности в результатах деятельности, плановости, обеспечения финансовых резервов, гибкости и маневренности, осуществления контроля за финансово-хозяйственной деятельностью.

Принцип хозяйственной самостоятельности предполагает, что независимо от организационно-правовой формы предприятие самостоятельно определяет свою экономическую деятельность, источники финансирования, направления вложений денежных средств в целях извлечения прибыли. Права предприятий в современных условиях в области коммерческой деятельности, инвестиционной деятельности существенно расширены. Так, предприятия самостоятельно осуществляют планирование своей деятельности; определяют объемы производства, номенклатуру выпускаемой продукции (реализуемых услуг), свои расходы, источники финансирования; самостоятельно устанавливают цены реализуемой продукции; определяют размер и структуру активов и пассивов и др.

Принцип самокупаемости и самофинансирования. Самокупаемость предполагает, что средства, обеспечивающие функционирование предприятия, должны окупиться, т. е. покрыть понесенные затраты и обеспечить доход, соответствующий минимальному уровню рентабельности. Самофинансирование означает полную окупаемость затрат на производство и реализацию продукции, а также осуществление воспроизводства основных фондов и оборотных средств (т. е. развитие производства). При этом инвестирование средств в развитие производства может осуществляться как

за счет собственных средств, так и за счет заемных (привлеченных) средств.

Принцип материальной ответственности означает наличие определенной системы ответственности предприятий за ведение и результаты финансово-хозяйственной деятельности. Финансовые методы реализации этого принципа различны для отдельных предприятий, их руководителей и работников в зависимости от организационно-правовой формы. Сами же формы предприятий материальной ответственности могут быть различными, однако основные из них две: индивидуальная и коллективная материальная ответственность.

Индивидуальная материальная ответственность предполагает заключение договора конкретного материально ответственного лица с руководством предприятия, согласно которому это лицо несет ответственность за любую недостачу товарно-материальных ценностей. Перечень материально ответственных лиц определяется самим предприятием.

Для руководителей предприятий принцип материальной ответственности реализуется через систему штрафов в случаях нарушения организацией финансового и иного законодательства.

К отдельным работникам предприятия применяется система штрафов, лишение премий, увольнение с работы в случаях нарушения дисциплины труда по соответствующим основаниям.

Коллективная материальная ответственность предполагает уже ответственность не конкретного лица, а коллектива (бригада, цех, предприятие в целом). Так, предприятие несет материальную ответственность в форме уплаты пеней, штрафов, неустоек за нарушение договоров на поставку продукции, нарушение расчетной дисциплины, несвоевременную уплату платежей в бюджет, несвоевременные взносы в государственные внебюджетные фонды, нарушение кредитных договоров и др.

Принцип заинтересованности в результатах деятельности (финансового стимулирования). Его объективная необходимость предопределена основной целью предпринимательской деятельности – получением прибыли. Заинтересованность в результатах хозяйственной деятельности присуща коллективам предприятий и организаций, отдельным работникам, акционерам и государству в целом. На уровне отдельных работников, акционеров реализация этого принципа должна быть обеспечена достойной оплатой труда за

счет фонда оплаты труда и части прибыли, направляемой на потребление в виде премий, вознаграждений по итогам работы за год, вознаграждений за выслугу лет, материальной помощи и других стимулирующих выплат, а также путем выплаты дивидендов акционерам, процентов держателям облигаций. Для предприятия в целом этот принцип реализуется через стимулирование его инвестиционной деятельности, через проведение оптимальной налоговой политики государства. Интересы государства при этом обеспечиваются посредством увеличения поступлений в бюджеты различных уровней соответствующих сумм налоговых платежей.

Принцип плановости. Его практическая реализация обеспечивается формированием системы финансового планирования, включающей в себя оперативное, текущее и перспективное планирование, и встраиванием ее в общую систему управления предприятием. Необходимость финансового планирования обусловлена тем, что в условиях рынка предприятие может существовать только при стабильном получении прибыли, что, в свою очередь, предполагает планирование самой возможности ее получения и подтверждение этой возможности с помощью различных плановых ориентиров и показателей. Наиболее полно данный принцип реализуется при внедрении современных методов внутрифирменного финансового планирования (бюджетирования) и контроля.

Принцип обеспечения финансовых резервов связан с необходимостью их формирования для поддержания непрерывности предпринимательской деятельности, которая всегда сопряжена с риском вследствие возможных колебаний рыночной конъюнктуры. Финансовые резервы могут формироваться предприятиями всех организационно-правовых форм. Между тем законодательно принцип обеспечения финансовых резервов реализуется в акционерных обществах, тогда как в коммерческих предприятиях других организационно-правовых форм резервные фонды могут создаваться в соответствии с учредительными документами.

Принцип гибкости (маневрирования). Его реализация состоит в такой организации управления финансами предприятия, которая обеспечивает постоянную возможность маневра в случае отклонения фактических объемов продаж от плановых, а также в случае превышения плановых затрат по его текущей и инвестиционной деятельности.

Принцип финансового контроля основывается на том, что деятельность предприятия в целом, его подразделений и отдельных

работников должна периодически контролироваться. Системы контроля могут быть построены по-разному, однако практика показывает, что финансовый контроль является наиболее эффективным и действенным. Реализация данного принципа на уровне предприятия предусматривает такую организацию его финансов, которая обеспечивает возможность осуществления внутрифирменного финансового контроля на основе внутреннего анализа и аудита, проверок по поручению руководства предприятия. При этом внутренний анализ, аудит должны проводиться непрерывно и охватывать все участки финансово-хозяйственной деятельности предприятия, носить предметный характер и быть результативными. Именно поэтому на крупных предприятиях финансовая служба (финансовый департамент) часто включает в себя подразделения (отдел) финансового анализа и контроля, внутреннего аудита.

Финансовые ресурсы предприятия – это денежные средства, находящиеся в его распоряжении, которые используются для осуществления текущих затрат, инвестиций, выполнения финансовых обязательств.

Финансовые ресурсы коммерческих предприятий представляют собой совокупность денежных средств, находящихся в их распоряжении для финансового обеспечения предпринимательской и иной деятельности. Движение финансовых ресурсов коммерческих предприятий осуществляется с учетом принципов и особенностей организации их финансов.

Финансовые ресурсы коммерческой организации – это совокупность всех денежных доходов и поступлений, находящихся в распоряжении коммерческой организации для финансового обеспечения расширенного воспроизводства и социального развития. Другими словами, **финансовые ресурсы предприятия** – это совокупность собственных денежных доходов и поступлений извне (привлеченные и заемные средства), находящихся в распоряжении субъекта хозяйствования и предназначенных для выполнения финансовых обязательств предприятия, финансирования текущих затрат, связанных с расширением производства и экономическим стимулированием.

Финансовые ресурсы организации – это все источники денежных средств, аккумулируемые организацией для формирования необходимых ей активов в целях осуществления всех видов деятельности, как за счет собственных доходов, накоплений и капитала, так и за счет различного вида поступлений.

Таким образом, **финансовые ресурсы хозяйствующих субъектов (предприятий)** – это совокупность денежных средств, аккумулируемых предприятиями для формирования необходимых им активов в целях осуществления всех видов деятельности, как за счет собственных доходов, накоплений и капитала, так и за счет поступлений извне. Другими словами, **финансовые ресурсы предприятия** – это совокупность собственных денежных доходов и привлеченных извне средств, предназначенных для выполнения финансовых обязательств предприятия, финансирования затрат, связанных с текущими задачами и затрат, связанных с расширением производства.

По источникам формирования финансовые ресурсы подразделяются на 3 группы:

– финансовые ресурсы, сформированные за счет собственных и приравненных к ним средств (прибыль от основной деятельности, прибыль от реализации выбывшего имущества, прибыль от внереализационных операций, амортизационные отчисления, поступления от учредителей при формировании уставного капитала, дополнительные паевые и иные взносы, устойчивые пассивы и др.);

– финансовые ресурсы, сформированные за счет заемных средств (средства от выпуска и продажи облигаций, кредиты банков и займы юридических и физических лиц, факторинг, финансовый лизинг и др.);

– финансовые ресурсы, поступающие в порядке перераспределения (страховые возмещения, средства, поступающие от концернов, ассоциаций, бюджетные средства, выделяемые в виде финансовой помощи предприятиям, дивиденды и проценты, выплачиваемые предприятию и т. п.).

В свою очередь, собственные финансовые ресурсы формируются за счет внутренних и внешних источников.

В составе внутренних источников основное место принадлежит прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, которая распределяется решением учредительного (руководящего) органа на цели потребления и накопления. Более того, прибыль является основным источником пополнения собственного капитала предприятия. Если предприятие убыточное, то собственный капитал уменьшается на сумму полученных убытков. Прибыль, направляемая на накопление, далее используется на развитие производства; прибыль, направляемая на потребление, используется для решения социальных задач. Важную роль в составе собственных внутренних

источников играют также амортизационные отчисления, которые представляют собой денежное выражение стоимости износа основных средств и нематериальных активов. Они не увеличивают сумму собственного капитала, а являются средством его реинвестирования. К прочим формам собственного капитала относятся доходы от сдачи в аренду имущества, расчеты с учредителями и др.

Среди внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов основная роль принадлежит дополнительной эмиссии акций, посредством которой происходит увеличение акционерного капитала предприятия, а также привлечение дополнительного складочного капитала (паевого фонда) путем дополнительных взносов средств (паевых взносов).

В условиях рыночной экономики производственно-хозяйственная деятельность предприятия невозможна без использования **заемных средств**. Привлечение заемных средств в оборот предприятия при условии их эффективного использования позволяет ей увеличивать объемы совершаемых хозяйственных операций, наращивать доходы, повышать рентабельность собственного капитала, поскольку в нормальных условиях заемные средства являются более дешевым источником по сравнению с собственными финансовыми ресурсами. Кроме того, привлечение заемных средств позволяет собственникам и финансовым менеджерам существенно увеличить объем контролируемых финансовых ресурсов, т. е. расширить инвестиционные возможности предприятия. Однако в ситуации, когда размер затрат по обслуживанию долга превышает размер дополнительных доходов от использования заемных средств, неизбежно ухудшение финансовой ситуации на предприятии.

Привлеченные средства — это средства, не принадлежащие предприятию, но в отличие от заемных не оформляемые специальными кредитными соглашениями и используемые, как правило, безвозмездно. По существу, это устойчивая кредиторская задолженность: переходящая минимальная задолженность по заработной плате и отчислениям во внебюджетные фонды; минимальная задолженность по резервам на покрытие предстоящих расходов и платежей; минимальная задолженность перед бюджетом по налогам и т. п. Образование данных фондов вызвано тем, что между моментом поступления денежных средств, предназначенных для вышеперечисленных выплат, и фиксированным (либо договором, либо законом) днем выплаты имеется определенное число дней, в

течение которых указанные средства уже находятся в обороте предприятия, но не расходуются по своему назначению.

К средствам, поступающим в порядке перераспределения, относятся страховое возмещение по наступившим рискам; средства, поступающие от концернов, ассоциаций, головных компаний; дивиденды и проценты по ценным бумагам других эмитентов, бюджетные средства, которые могут использоваться как на возвратной, так и на безвозвратной основе.

Использование финансовых ресурсов предприятий осуществляется по следующим основным направлениям:

- финансирование затрат на производство и реализацию продукции, работ, услуг;
- финансирование инвестиционной деятельности предприятия (реальные и финансовые инвестиции);
- платежи в бюджет и внебюджетные фонды;
- погашение кредитов и займов;
- финансирование благотворительной деятельности и др.

Финансы предприятий выражают отношения, связанные с формированием и использованием денежных фондов. Источником образования последних являются финансовые ресурсы. **Денежный фонд** – это обособившаяся часть денежных средств хозяйствующего субъекта, получившая целевое назначение и относительно самостоятельное функционирование. Через формирование денежных доходов и фондов предприятия осуществляется обеспечение хозяйственной деятельности предприятий необходимыми денежными средствами, а также обеспечение расширенного воспроизводства, финансирование научно-технического прогресса, освоение и внедрение новой техники, экономическое стимулирование. Помимо всего прочего, фондовая форма функционирования финансовых ресурсов позволяет:

- увязать удовлетворение любой потребности с экономическими возможностями предприятия;
- сконцентрировать финансовые ресурсы на приоритетных направлениях развития предприятия;
- увязать общественные и личные интересы в целях развития производства.

Денежные фонды хозяйствующих субъектов (предприятий) можно условно разбить на 5 групп.

1. Фонды собственных средств. Представлены такими источниками денежных средств, имеющих характер фондов, как устав-

ный капитал, добавочный капитал, резервный капитал, нераспределенная прибыль, прочие источники. Эта группа средств играет решающую роль в деятельности предприятий. Требования по объему этих средств и их организации достаточно однозначны.

2. Фонды заемных средств. Представлены такими источниками денежных средств, как кредиты банков, займы юридических и физических лиц, коммерческий кредит, факторинг, лизинг и прочие источники. В условиях рынка ни одно предприятие не может обойтись без заемных средств, которые в условиях правильного подхода к формированию заемных источников и структуры капитала в целом только способствуют повышению эффективности производства без дополнительных вложений собственного капитала.

3. Фонды привлеченных средств. Представлены фондами потребления, фондом по выплате доходов участникам (учредителям), доходами будущих периодов, резервами предстоящих расходов. Эти фонды носят двойственный характер, поскольку, с одной стороны, они отражаются в составе краткосрочных обязательств, с другой стороны – вовлечены в оборот предприятия, а порядок и источники их формирования позволяют отнести их к собственным источникам финансирования. Однако в отличие от собственных средств они не постоянны, а расходуются предприятием в течение года.

4. Фонды смешанных источников. Представлены денежными фондами, образованными из источников смешанного характера. Это инвестиционный, валютный фонды, фонд оборотных средств и др. Инвестиционный фонд предназначен для развития производства. Он формируется из амортизационных отчислений (фонда), фонда накопления, заемных и привлеченных источников.

5. Оперативные денежные фонды. Представлены денежными фондами предприятия, создающимися им периодически: фондом для выплаты заработной платы, фондом для выплаты дивидендов, фондом для платежей в бюджет и внебюджетные фонды, фондами погашения кредитов и займов и т. п.

Финансовые отношения, возникающие в процессе образования и использования финансовых ресурсов предприятия, формируются в процессе кругооборота ее средств, что, в свою очередь, опосредуется денежными потоками по различным видам деятельности предприятия — ее денежным оборотом.

С функционированием предприятия тесно связано понятие капитала. В рамках **экономического подхода** капитал — это стои-

мость (совокупность ресурсов), авансированная в производство с целью вовлечения прибыли. Здесь реализуется физическая концепция капитала, которая рассматривает последний (капитал) как совокупность ресурсов, являющихся универсальным источником доходов общества, и который, в свою очередь, можно подразделить на реальный и финансовый, основной и оборотный капитал. В соответствии с этой концепцией величина капитала исчисляется как итог бухгалтерского баланса по активу.

В рамках бухгалтерского подхода, реализуемого на уровне хозяйствующего субъекта, капитал трактуется как интерес собственников этого субъекта в его активах, т. е. термин «капитал» в этом случае выступает синонимом чистых активов, а его величина рассчитывается как разность между суммой активов хозяйствующего субъекта и величиной его обязательств. Такое представление известно как финансовая концепция капитала.

Учетно-аналитический подход является, по сути, комбинацией двух предыдущих подходов и использует модификации физической и финансовой концепций капитала. В этом случае капитал как совокупность ресурсов характеризуется одновременно с двух сторон: а) направлений его вложения и б) источников происхождения. Соответственно выделяют две взаимосвязанные разновидности капитала: активный и пассивный. Активный капитал – это имущество хозяйствующего субъекта, формально представленное в активе его бухгалтерского баланса в виде двух блоков – основного и оборотного капитала. Пассивный капитал – это источники средств, за счет которых сформированы активы субъекта. Они подразделяются на собственный и заемный капитал.

Рассматривая капитал с позиций отражения его в бухгалтерском балансе предприятия, следует отметить, что структура актива и пассива бухгалтерского баланса различна, однако итог актива и пассива (валюта баланса) одинаков. Пассив по отношению к активу выполняет функцию финансирования, а актив – функцию покрытия. Реализация этих функций связана с преодолением противоречий, которые выявляются в процессе анализа структуры актива и пассива баланса.

Таким образом, капитал предприятия – это стоимость (финансовые ресурсы), авансированная(ые) в производство с целью извлечения прибыли и обеспечения на этой основе расширенного воспроизводства. Капитал предприятия – это значительная часть финансовых

ресурсов предприятия, направляемая в текущую, финансовую и инвестиционную деятельность в целях получения прибыли.

Капиталу присуща многоаспектность, что находит отражение в следующем:

- во-первых, это основной фактор производства,
- во-вторых, это совокупные ресурсы, применяемые в бизнесе и приносящие доход;
- в-третьих, это источник благосостояния собственников (главным образом, собственный капитал);
- в-четвертых, это измеритель рыночной стоимости предприятия;
- в-пятых, капитал и его динамика являются важнейшим барометром уровня эффективности финансово-хозяйственной деятельности фирмы;
- в-шестых, это исходная сумма средств, которую надо иметь для начала осуществления предпринимательской деятельности.

Капитал можно классифицировать по различным признакам:

- по источникам формирования: собственный и заемный;
- по целям использования: производительный, ссудный и спекулятивный;
- по формам инвестирования: в денежной форме, в материальной форме, в нематериальной форме;
- по объектам инвестирования: основной и оборотный;
- в зависимости от форм нахождения в процессе кругооборота: в денежной форме, в производительной форме, в товарной форме;
- в зависимости от форм собственности: государственный, муниципальный, частный, смешанный;
- по характеру использования собственниками: потребляемый и накапливаемый;
- по организационно-правовым формам: акционерный, паевой (складочный) и индивидуальный;
- по характеру участия в производственном процессе: функционирующий и нефункционирующий;
- по источникам привлечения: отечественный и иностранный.

Теперь рассмотрим собственный капитал предприятия. **Собственный капитал предприятия** характеризует общую стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на праве собственности и гарантирующих интересы ее кредиторов.

Исходя из природы и экономического содержания собственного капитала можно выделить следующие его функции:

- оперативная — связана с поддержанием непрерывности деятельности предприятия;
- защитная (абсорбирующая) — направлена на защиту капитала кредиторов и возмещение (поглощение) убытков предприятия;
- распределительная — связана с участием в распределении полученной прибыли;
- регулирующая — определяет возможности и масштабы привлечения заемных источников финансирования, а также участия отдельных субъектов в управлении предприятием.

В составе собственного капитала могут быть выделены две основные составляющие: инвестированный и накопленный капитал. Инвестированный капитал – это капитал, вложенный собственниками. Включает в себя номинальную стоимость простых и привилегированных акций, а также дополнительно оплаченный капитал.

Инвестированный капитал представлен в балансе предприятий в виде уставного капитала и в виде эмиссионного дохода в составе добавочного капитала. Накопленный капитал – это капитал, созданный сверх того, что было первоначально авансировано собственниками. Он находит свое отражение в виде статей, формируемых за счет чистой прибыли (резервный капитал, нераспределенная прибыль).

В составе собственного капитала выделяются (учитываются) следующие его основные элементы: уставный (складочный) капитал, добавочный капитал, резервный капитал, нераспределенная прибыль и прочие резервы.

Уставный капитал предприятия – это первоначальная сумма средств учредителей (собственников), необходимых для его функционирования и отражающих право, закрепленное в уставе общества, на ведение предпринимательской деятельности.

Минимальный размер уставного фонда **акционерного общества** должен составлять не менее суммы, эквивалентной четыреста тысячам долларов США по курсу Центрального банка Республики Узбекистан на дату государственной регистрации общества.

Уставный фонд (уставный капитал) товарищества должен быть не менее пятидесятикратного размера минимальной заработной платы, установленной законодательством на дату представления документов для государственной регистрации товарищества.

Уставный фонд (уставный капитал) **общества с ограниченной ответственностью** должен быть не менее сорокакратного размера минимальной заработной платы, установленной законодательством на дату представления документов для государственной регистрации общества.

Уставный фонд **семейного предприятия** должен быть не менее десятикратного размера минимальной заработной платы, установленной законодательством на дату представления документов для государственной регистрации предприятия.

Для микрокредитных организаций - юридических лиц, осуществляющие деятельность по оказанию услуг в области выдачи микрокредита, микрозайма, микролизинга и оказывающие другие микрофинансовые услуги в соответствии с Законом «О микрокредитных организациях» - с 1 января 2012 года минимальный размер уставного фонда микрокредитных организаций устанавливается в размере эквивалентному 100 тысяч евро.

Оценочные организации, осуществляющие:

- оценку движимого имущества, за исключением ценных бумаг, долей, объектов интеллектуальной собственности и других нематериальных активов - должны иметь уставный капитал, равный не менее 1500-кратного размера минимальной заработной платы, и не менее двух штатных оценщиков;

- оценку недвижимого имущества, за исключением предприятия как имущественного комплекса, - должны иметь уставный капитал, равный не менее 2000-кратного размера минимальной заработной платы, и не менее трех штатных оценщиков;

- оценку бизнеса (предприятия как имущественного комплекса, всех видов материальных и нематериальных активов), - должны иметь уставный капитал, равный не менее 2500-кратного размера минимальной заработной платы, и не менее четырех штатных оценщиков.

Аудиторские организации, осуществляющие:

- только инициативные аудиторские проверки, должны иметь уставный капитал не менее 1500-кратного размера минимальной заработной платы и не менее 2 штатных аудиторов;

- инициативные и обязательные аудиторские проверки хозяйствующих субъектов, за исключением открытых акционерных обществ, банков и страховых организаций, должны иметь уставный капитал не менее 3000-кратного размера минимальной заработной платы и не менее 4 штатных аудиторов, из которых не менее одного аудитора - с наличием международного сертификата бухгалтера;

- аудиторские проверки всех хозяйствующих субъектов, должны иметь уставный капитал не менее 5000-кратного размера минимальной заработной платы и не менее 6 штатных аудиторов, из которых не менее двух аудиторов - с наличием международного сертификата бухгалтера.

Риэлторские организации, осуществляющие:

- информационные и консультационные услуги на рынке недвижимости, должны иметь уставный капитал, равный не менее 100-кратному размеру минимальной заработной платы;

- посредничество при заключении сделок с объектами недвижимости и правами на них, должны иметь уставный капитал, равный не менее 500-кратному размеру минимальной заработной платы;

- доверительное управление объектами недвижимости, должны иметь уставный капитал, равный не менее 1000-кратному размеру минимальной заработной платы;

- организацию торгов объектами недвижимости и правами на них, должны иметь уставный капитал, равный не менее 3000-кратному размеру минимальной заработной платы.

Размер уставного капитала торговых предприятий и организаций общественного питания, осуществляющих розничную торговлю алкогольной продукцией, составляет:

- в городах - не менее 100-кратного размера минимальной заработной платы;

- в сельской местности и отдаленных горных районах - не менее 50-кратного размера минимальной заработной платы.

Добавочный капитал предприятия представляет собой прирост стоимости имущества по переоценке, эмиссионный доход акционерного общества (суммы, полученные сверх номинальной стоимости размещенных обществом акций за минусом издержек по их продаже), курсовые разницы, возникающие при погашении задолженности по взносам в уставный (складочный) капитал, стоимость которого выражена в иностранной валюте, и другие аналогичные элементы.

Резервный капитал. По данной статье отражается сумма остатков резервного и других аналогичных фондов, создаваемых в соответствии с законодательством или в соответствии с учредительными документами. По величине резервного капитала судят о запасе финансовой прочности предприятия. Отсутствие или недостаточная его величина рассматривается как фактор дополнительного риска вложения капитала в предприятие. Средства резервного

фонда общества предназначены для покрытия убытков, погашения облигаций общества, выкупа собственных акций в случае отсутствия иных средств. Резервный фонд не может быть использован в иных целях.

Нераспределенная прибыль – это часть капитала держателей остаточных прав (собственников), аккумулирующая не выплаченную в виде дивидендов, или нераспределенную, прибыль, которая является внутренним источником финансовых ресурсов предприятия долгосрочного характера.

Использование собственных средств для финансирования деятельности предприятия имеет как свои преимущества, так и недостатки. Так, собственный капитал характеризуется простотой привлечения, обеспечивает устойчивое финансовое состояние предприятия и снижает риск банкротства. Собственный капитал привлекается на долгосрочной основе. Недостатки использования собственного капитала в качестве единственного источника финансирования деятельности предприятия состоят в ограниченности объема привлечения для расширения масштабов предпринимательской деятельности, более высокой стоимости в сравнении с альтернативными заемными источниками капитала, нереализуемой возможности прироста рентабельности за счет использования заемных средств с помощью эффекта финансового рычага.

Далее рассмотрим заемный капитал. **Заемный капитал** – совокупность заемных средств (денежных средств и материальных ценностей), авансированных в предприятие и приносящих прибыль. Иными словами, заемный капитал, используемый предприятием, характеризует объем его финансовых обязательств (общую сумму долга). Финансовые обязательства могут быть оформлены в виде договоров кредита и займа, товарного и коммерческого кредита. Выделяются и отдельные виды финансовых обязательств, например, обязательства, возникающие при выпуске и продаже хозяйственным обществом облигаций.

Заемный капитал может быть классифицирован по различным признакам.

По периоду привлечения финансовые обязательства подразделяются на долгосрочные и краткосрочные. К долгосрочным финансовым обязательствам относятся все формы функционирующего на предприятии заемного капитала со сроком его использования более одного года. Основными видами этих обязательств являются долго-

срочные банковские кредиты, долгосрочные займы, привлекаемые от других организаций, облигационные займы и пр.

К краткосрочным финансовым обязательствам относятся все формы привлеченного заемного капитала со сроком его использования до одного года. Основными видами этих обязательств являются краткосрочные кредиты банков, краткосрочные займы, привлекаемые от других предприятий и организаций, различные виды кредиторской задолженности и другие краткосрочные обязательства.

По источникам привлечения заемные средства подразделяются:

- на привлекаемые из внешних источников (банковский кредит, финансовый лизинг и др.) – покрывается дополнительная потребность в инвестициях в основные средства, формирование сезонных запасов сырья, материалов, комплектующих, готовой продукции, покрытие производственных затрат и пр.

- привлекаемые из внутренних источников (кредиторская задолженность) – покрывается основная потребность предприятия в ресурсах, обеспечивающих процесс непрерывности производства и реализации продукции, работ, услуг.

По форме привлечения заемные средства подразделяются:

- на заемные средства, привлекаемые в денежной форме (финансовый кредит);

- заемные средства, привлекаемые по договору финансового лизинга (в форме оборудования);

- заемные средства, привлекаемые в товарной форме (коммерческий кредит).

По методам привлечения заемных средств выделяют кредит, лизинг, факторинг, эмиссию корпоративных облигаций, акций и др.

По форме обеспечения заемные средства подразделяются на обеспеченные и необеспеченные.

В составе заемного капитала можно выделить следующие его элементы:

- долгосрочные займы и кредиты;
- отложенные налоговые обязательства;
- прочие долгосрочные обязательства;
- краткосрочные займы и кредиты;
- кредиторская задолженность;
- задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов;
- доходы будущих периодов;

- резервы предстоящих расходов;
- прочие краткосрочные обязательства.

Одной из важнейших предпосылок эффективного управления капиталом предприятия является оценка его стоимости. При этом под стоимостью (ценой) капитала предприятия понимают ту величину (в виде общей суммы средств), в которую обходятся предприятию привлекаемые на рынке капитала финансовые ресурсы, причем как собственные, так и заемные, или это размер финансовой ответственности организации за использование собственных и заемных средств в своей деятельности. Капитал как один из важных факторов производства имеет, как и другие факторы, определенную стоимость.

Инвестирование собственного и заемного капитала в производство дает начало процессу товарно-денежного кругооборота, каждый цикл которого завершается изготовлением продукции (услуг) и получением выручки от ее реализации. В свою очередь, выручка от реализации распадается на следующие фонды и виды денежных средств, обеспечивающие финансирование затрат и продолжение процесса расширенного воспроизводства: фонд **амортизационных отчислений**, предназначенный для возмещения износа основных производственных фондов, фонд финансирования **материальных затрат** (сырья, материалов, топлива, электроэнергии и др.), фонд **оплаты труда работников, прибыль** от реализации товара (до уплаты налогов и прочих выплат из прибыли). Важную роль в структуре финансовых ресурсов предприятия играет фонд **амортизационных отчислений**. Правда, этот фонд реально является финансовым ресурсом предприятия лишь в той мере, в какой он сформирован из отчислений денежной выручки предприятия и находится на соответствующих его счетах и в денежном обороте. По мере развития производства и активизации деятельности предприятия на товарных и финансовых рынках в структуре его финансовых ресурсов все большую долю приобретает прибыль. Постепенно она занимает место основного источника пополнения собственных средств предприятия, обеспечивающего обновление производственного аппарата, повышение качества, расширение ассортимента выпускаемой продукции и пр. За счет прибыли в денежной форме формируются фонды накопления, резервные фонды предприятия, фонды специального назначения. Распределение и использование прибыли, т.е. вывод ее из состава финансовых ресурсов предприятия, может осуществляться как в денежной форме

(например, уплата налогов в бюджет, выплата средств из фондов социального развития и материального поощрения, выплата дивидендов), так и путем превращения денежных средств предприятия в неденежные (например, в производственные фонды). **Масса и норма прибыли**, ее отношение к затратам являются важнейшими показателями кредитоспособности предприятия и его возможности привлекать заемные средства, получать долгосрочные и краткосрочные кредиты.

Следует различать текущую, предельную и целевую стоимость капитала.

Текущая стоимость капитала характеризует существующую структуру капитала предприятия и может быть выражена как в балансовой, так и в рыночной оценке. Поскольку текущая стоимость капитала учитывает ранее произведенные затраты по привлечению капитала акционеров, пайщиков и уже заключенные кредитные договоры и условия коммерческого кредитования, она представляет интерес в плане оценки прошлых действий руководства по набору источников финансирования деятельности предприятия.

Предельная стоимость капитала характеризует такую структуру капитала, которая позволит предприятию компенсировать издержки, связанные с финансированием инвестиций, на основе будущих доходов от этих инвестиций.

Целевая стоимость капитала характеризует такое соотношение между собственным и заемным капиталом, которое отражает некоторую приемлемую степень финансового риска предприятия (оптимальная структура капитала), а также его способность в случае необходимости привлечь заемный капитал в желаемых объемах и на приемлемых условиях.

Собственный капитал имеет стоимость, которая рассматривается с точки зрения альтернативных вариантов размещения средств или упущенной выгоды. При этом следует учитывать особенности формирования отдельных составляющих собственного капитала и, соответственно, их поэлементную оценку, которая способствует выбору наиболее недорогих источников их привлечения. Могут быть выделены в качестве базовых следующие из них:

а) метод дивидендов – стоимость собственного капитала определяется текущей стоимостью дивидендов, которые акционеры либо получают, либо желают получить от предприятия, а также ожидаемыми изменениями курсовой стоимости акций.

б) метод доходов (доходный подход) основывается на расчете коэффициентов соотношения рыночной цены акций и прибыли, приходящейся на акцию

в) метод оценки доходности финансовых активов базируется на принципе, согласно которому требуемая норма доходности должна отражать уровень риска, который вынуждены нести собственники для того, чтобы получить указанную доходность.

Оценка стоимости собственного капитала имеет ряд особенностей» важнейшие из которых:

- суммы выплат акционерам входят в состав налогооблагаемой базы, что повышает стоимость собственного капитала в сравнении с заемными средствами. Выплата процентов за привлекаемый заемный капитал в форме банковских кредитов, напротив, уменьшает налогооблагаемую базу. В результате цена вновь привлекаемого собственного капитала часто превышает стоимость заемного капитала;

- привлечение собственного капитала связано с более высоким финансовым риском для инвесторов, что повышает его стоимость на величину премии (надбавки) за риск;

- мобилизация собственного капитала, в отличие от заемного, не связана с обратным денежным потоком, что говорит в пользу выгоды данного источника, несмотря на его более высокую стоимость;

- необходимость периодической корректировки объема собственного капитала, зафиксированного в бухгалтерском балансе, вызванная заниженной оценкой суммы используемого собственного капитала в сравнении с использованием вновь привлекаемого собственного или заемного капитала, которые оцениваются в текущих рыночных ценах;

- оценка вновь привлекаемого собственного капитала носит вероятностный характер, так как текущие рыночные цены на акции подвержены значительным колебаниям на фондовом рынке. Если привлечение заемных средств основывается на процентных ставках, зафиксированных, к примеру, в кредитных договорах с банками, то выпуск в обращение обыкновенных акций не содержит таких договорных обязательств перед инвесторами. Исключение составляет эмиссия преференциальных акций с твердофиксированным процентом дивидендных выплат.

Оценка стоимости заемного капитала имеет ряд особенностей, основные из которых:

- сравнительная простота формирования базового показателя оценки стоимости заемных средств. Базовым показателем, подлежащим последующей корректировке, служит стоимость обслуживания долга в форме процента за банковский кредит, а также купонной ставки по корпоративным облигациям. Данный показатель предусматривается условиями кредитного договора, проспекта эмиссии или иными формами долговых обязательств предприятия;

- учет в процессе оценки стоимости заемного капитала налогового корректора (щита). Это связано с тем, что выплаты по обслуживанию долга (проценты за банковский и коммерческий кредит, проценты по облигационным займам и т. п.) относятся на издержки производства и обращения, понижая тем самым размер налогооблагаемой базы и самой стоимости заемных средств на ставку налога на прибыль;

- привлечение заемного капитала всегда вызывает обратный денежный поток, причем не только по уплате процентов, но и по погашению основной суммы долга;

- стоимость привлечения заемного капитала всегда связана с оценкой кредитоспособности заемщика со стороны кредитора (банка). Высокий уровень кредитоспособности предприятия-заемщика, по оценке кредитора, обеспечивает возможность привлечения заемного капитала по минимальной (низкой) стоимости.

Принципиальный подход к определению стоимости заемного капитала выражается в следующем: цена заемного капитала определяется отношением расходов, связанных с привлечением финансовых ресурсов, к самой величине привлекаемого капитала.

Рассмотрим некоторые особенности оценки стоимости отдельных элементов заемного капитала.

Стоимость банковского кредита определяется на основе процентной ставки по нему, обозначенной в соответствующем договоре, которая и формирует основные расходы заемщика по обслуживанию долга.

Стоимость финансового лизинга как одна из форм привлечения кредита (в товарной форме) определяется на основе ставки лизинговых платежей. Данная ставка включает в себя постепенный возврат суммы основного долга (годовая норма амортизации капитального актива-оборудования) и стоимость непосредственного обслуживания долга по лизингу, которая включает в себя такие элементы, как плата за используемые кредитные ресурсы лизингодате-

лем на приобретение имущества, комиссионное вознаграждение лизингодателю за предоставление имущества по договору лизинга, плата за дополнительные услуги, предусмотренные договором лизинга, сумма налогов, выплачиваемых лизингодателем.

Стоимость заемного капитала, привлекаемого за счет эмиссии корпоративных облигаций, оценивается на основе ставки купонного процента, формирующего сумму периодических купонных выплат. Если облигация продается на иных условиях, то базой оценки выступает общая сумма дисконта по ней, выплачиваемая при погашении.

Стоимость коммерческого кредита в форме краткосрочной отсрочки платежа выглядит нулевой по причине сложившейся практики отсрочки расчетом за поставленную продукцию в пределах договорного срока. Однако стоимость каждого такого кредита оценивается размером скидки с цены товара при осуществлении досрочного платежа за него наличными деньгами.

Решение о выборе тех или иных форм привлечения заемных средств принимается на основе сравнительного анализа их цены, а также оценки влияния результатов использования заемного капитала на финансовые показатели деятельности предприятия в целом. Использование заемного капитала при определенных условиях выгодно экономически для предприятия, и эффективное управление им приводит к увеличению объемов производства, прибыли, росту рентабельности собственного капитала. И наоборот, неправильный подход к формированию заемных источников предприятия может весьма неблагоприятно сказаться на его финансовом состоянии.

При привлечении заемного капитала необходимо решить две противоречивые задачи: минимизировать финансовый риск, связанный с привлечением заемного капитала, и, с другой стороны, увеличить рентабельность собственного капитала за счет использования заемных средств. Тем самым необходимо определить границу экономической целесообразности привлечения заемных средств. Механизм оценки влияния использования заемных средств на рентабельность собственного капитала основывается на соотношении, получившем название эффекта финансового рычага.

Эффект финансового рычага — это приращение к чистой рентабельности собственных средств (изменение показателя прибыли на акцию), получаемое благодаря использованию кредита (заемного капитала), несмотря на платность последнего. Таким образом, эффект финансового рычага отражает принцип роста доходов соб-

ственников за счет привлечения заемных средств. Используя этот показатель, можно определить эффективность соотношения собственных и заемных средств и рассчитать максимальный предел банковского кредитования, за порогом которого нарушается финансовая устойчивость предприятия. Уровень финансового рычага зависит от условий кредитования, уровня налогообложения, наличия льгот при налогообложении кредитов, займов, ссуд и порядка оплаты процентов по кредитам, займам и др. Эффект финансового рычага измеряется дополнительной рентабельностью собственного капитала, полученной за счет использования заемных средств (кредитов) по сравнению с рентабельностью капитала финансово-независимого предприятия.

Структура капитала предприятия формируется под воздействием множества факторов. Наиболее существенное влияние оказывают следующие:

- темпы роста предприятия. Чем выше и устойчивее темпы роста оборота предприятия, тем сильнее его склонность к использованию заемных средств, поскольку предприятие, ориентированное на увеличение оборотов, как правило, делает ставку не на внутреннее, а на внешнее финансирование, поскольку при прочих равных условиях издержки по привлечению банковского кредита ниже, чем на эмиссию акций;

- тяжесть налогового бремени. В таких условиях проявляется склонность предприятий к долговому финансированию по причине уменьшения налоговой базы за счет хотя бы части процентов по заемным средствам;

- структура активов предприятия. Наличие у предприятия высоколиквидных активов и имущества универсального применения, которые по своей природе могут служить подходящим обеспечением кредитов, упрощает получение заемных средств;

- уровень и динамика доходности предприятия. Предприятия с высокой доходностью на вложенный капитал, с одной стороны, могут гораздо легче привлечь инвесторов, с другой – предпочитают ограничиваться использованием собственных средств по причине достаточности нераспределенной прибыли.

Таким образом, оптимальная структура капитала конкретного предприятия зависит от многочисленных факторов, соотношение которых приводит к тому, что оно (предприятие) далеко не всегда стремится использовать преимущества заемного финансирования, а предпочитает прибегать к другим источникам увеличения капитала.

5.2. Эффективность использования финансовых ресурсов

Для эффективного организации и использования финансовых ресурсов предприятия необходимо знать показатели, которые характеризуют различные аспекты финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Для оценки эффективности использования финансов хозяйствующих субъектов используют различные показатели анализа финансово-хозяйственной деятельности. **Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия является основой для принятия решений на уровне субъектов хозяйствования, с помощью которого выявляются наиболее значимые характеристики и показатели деятельности предприятия и составляются прогнозы его дальнейшего развития.**

Движение финансов хозяйствующих субъектов (предприятий) как одной из воспроизводственных форм экономических отношений подчиняется общеэкономическому критерию эффективности, предполагающему получение максимально возможного результата при минимуме затрат. Исходя из этого, **эффективность использования финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов (предприятия) можно представить как соотношение результата финансовой деятельности предприятия за определенный (истекший или плановый) период к затратам финансовых ресурсов, отнесенные (либо планируемые) предприятием для получения данного финансового результата.**

На методологии сопоставления затрат и результатов фактически зиждется вся система показателей экономической, в том числе и финансовой, эффективности хозяйствующих субъектов, включая показатели рентабельности отдельных видов продукции и рентабельности производства в целом, а также показатели, в более широком плане характеризующие деловую активность, финансовую устойчивость, платежеспособность и ликвидность предприятий.

Определяя эффективность использования финансовых ресурсов предприятий, важно иметь в виду, что финансовый результат является результатом затрат не только финансовых, но также материальных и трудовых ресурсов.

На предприятиях реального сектора, в материальном производстве требованиям адекватной оценки эффективности использования финансовых ресурсов в той или иной мере отвечает показатель **рентабельности** (отношение прибыли к выручке от реализации продукции).

В систему показателей, по которым можно судить об экономической эффективности воспроизводственного оборота и использования финансовых ресурсов предприятиями, входит также **коэффициент окупаемости капитализации** бизнеса выручкой предприятия, исчисляемый как отношение выручки к величине акционерного капитала капитализации предприятия. В рыночной экономике в условиях развитого фондового рынка величина капитализации бизнеса предприятия служит одним из основных параметров, определяющих ценность данного бизнеса для его потенциальных покупателей, для инвесторов. Считается, что при нормальном, равновесном по спросу и предложению состоянии фондового рынка бизнеса стоимость бизнеса в указанных условиях равна годовой выручке, а срок окупаемости капитализации предприятия составляет один год.

При анализе эффективности использования финансовых ресурсов предприятия также используют показатели, которые характеризуют его финансовую устойчивость, платежеспособность и ликвидность.

Абсолютные показатели финансовой устойчивости предприятия: источники собственных средств; основные средства и вложения; наличие собственных оборотных средств; долгосрочные кредиты и заемные средства; наличие собственных оборотных средств и долгосрочных источников для формирования запасов и затрат; краткосрочные кредиты и займы; общая величина основных источников средств для формирования запасов и затрат; общая величина запасов и затрат; излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств; излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат; излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников средств для формирования запасов и затрат.

Финансовые коэффициенты, применяемые для оценки финансовой устойчивости предприятия: коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами; коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами; коэффициент маневренности собственного капитала; индекс постоянного актива; коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств; коэффициент реальной стоимости имущества; коэффициент имущества производственного назначения; коэффициент автономии; коэффициент соотношения заемных и собственных средств; коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств; коэффициент прогноза банкротства.

Финансовые коэффициенты, применяемые для оценки платежеспособности и ликвидности предприятия: коэффициент текущей ликвидности (покрытия); коэффициент критической (быстрой, срочной) ликвидности; коэффициент абсолютной ликвидности; коэффициент «цены» ликвидации; общий коэффициент ликвидности баланса; коэффициент перспективной платежеспособности; коэффициент задолженности; коэффициент общей платежеспособности.

Использование данных показателей важно для финансового менеджмента, являющегося основой управления финансовыми ресурсами хозяйствующих субъектов (предприятий). В самом общем виде финансовый менеджмент можно определить как систему отношений по поводу формирования и использования финансовых ресурсов предприятий. На основе управления их денежными потоками, или это система рационального управления процессами финансирования хозяйственной деятельности предпринимательской организации. Как и любая система управления, финансовый менеджмент состоит из двух взаимодействующих подсистем: управляющей (субъект управления) и управляемой (объект управления).

Субъект управления, или управляющая подсистема, включает в себя совокупность следующих базовых элементов: организационная структура управления финансами, кадры финансовой службы, финансовые методы, финансовые инструменты, информация финансового характера, техническое обеспечение (технические средства) управления финансами. Организационная структура системы управления финансами предприятия и ее кадровый состав могут быть построены различными способами в зависимости от размеров предприятия и вида его деятельности. Деятельность финансовых служб подчинена главной цели управления финансами предприятий и направлена на обеспечение финансовой стабильности и на создание устойчивых предпосылок для получения прибыли и роста капитализации предприятия.

Финансовые методы можно определить как способы воздействия финансовых отношений на хозяйственный процесс. К основным из них следует отнести методы финансового учета, финансового планирования, прогнозирования, финансового анализа, финансового контроля, кредитования, страхования, финансовых расчетов, аренды, лизинга, факторинга, трастовых операций и др.

Финансовые рычаги – это набор финансовых показателей, посредством которых управляющая система может оказывать влияние

на хозяйственную деятельность предприятия. Они включают: прибыль, доход, финансовые санкции, цену, дивиденды, заработную плату, налоги, инвестиции, процент, дисконт и т. п.

Финансовые инструменты – это любые контракты, по которым происходит одновременное увеличение финансовых активов одной фирмы и финансовых обязательств – другой, или это различные формы кратко- и долгосрочного инвестирования, торговля которыми осуществляется на финансовом рынке. Финансовые инструменты подразделяются на первичные и вторичные. К первичным относятся денежные средства, ценные бумаги, кредиторская и дебиторская задолженность по текущим операциям и др. Вторичные инструменты производны от базовых (первичных). К ним относятся варранты, депозитарные расписки (вторичные ценные бумаги), фьючерсные и форвардные контракты, финансовые опционы, процентные и валютные свопы и др.

Информация финансового характера является основой информационного обеспечения системы управления финансами на любом уровне. Она включает в себя любые сведения финансового характера: бухгалтерскую (финансовую) отчетность; данные управленческого учета; информацию кредитно-банковской системы, товарных, фондовых и валютных бирж и др.

Технические средства управления финансами включают применение технических средств различного характера, как-то: сети ЭВМ, персональные компьютеры, программное обеспечение (пакеты прикладных программ — стандартные и специализированные), без которых в современных условиях попросту невозможно осуществлять управление финансами предприятия.

Объект системы управления финансами предприятия представляет собой совокупность следующих взаимосвязанных элементов: финансовые ресурсы, источники финансовых ресурсов, финансовые отношения, денежный оборот. Управление финансовыми ресурсами и источниками их формирования — одна из важнейших задач финансового менеджмента. Наличие финансовых ресурсов в необходимых размерах предопределяет финансовое благополучие предприятия, т. е. его финансовую устойчивость и платежеспособность. Поскольку же финансовые ресурсы вовсе не бесплатны и стоимость их зависит от их источника, то возникает задача оптимизации структуры источников финансирования как в долгосрочном, так и в краткосрочном аспекте.

Вопросы для самоконтроля

1. Дайте понятие и опишите сущность финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов.
2. Каковы основные источники формирования финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов (предприятий)?
3. Какие фонды денежных средств формируют хозяйствующие субъекты (предприятия)?
4. По каким признакам можно классифицировать капитал?
5. Каковы понятие и сущность собственного капитала предприятия?
6. Каковы понятие и сущность заемного капитала предприятия?

ТЕМА 6. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ

6.1. Финансовое посредничество и финансовые посредники

Процесс аккумуляции и размещения финансовых ресурсов, осуществляемый финансовой системой, непосредственно связан с функционированием финансовых рынков и деятельностью финансовых институтов. Если задачей финансовых институтов является обеспечение наиболее эффективного перемещения средств от собственников, то задача финансовых рынков состоит в организации торговли финансовыми активами и обязательствами между покупателями и продавцами финансовых ресурсов.

Покупателями и продавцами на финансовых рынках выступают три группы экономических субъектов: домашние хозяйства, предприятия и государства.

Каждый из указанных субъектов в конкретный период времени может находиться в состоянии сбалансированности своего бюджета, либо его дефицита, или профицита. В последних двух случаях у экономических субъектов возникает либо потребность в заимствовании финансовых средств, или возможность в размещении временно свободных средств на выгодных для себя условиях. Финансовые рынки, собственно, и предназначены для того, чтобы наиболее эффективно были учтены и реализованы интересы потенциальных продавцов и покупателей.

Акты купли-продажи товаров финансового рынка зачастую сопряжены с финансовыми обязательствами, то есть обязательствами

возврата согласованной суммы, денежных средств в определенные сроки на определенных условиях. Соответственно владение финансовыми обязательствами для кредитора является правовым основанием его притязаний на получение реальных денежных средств в установленные сроки в будущем.

Взаимодействие между продавцами и покупателями может осуществляться непосредственно либо опосредованно. В первом случае удовлетворение взаимного интереса осуществляется с помощью прямого финансирования, во втором – финансированием через посредников, т. е. в виде опосредованного финансирования.

При прямом финансировании покупатель в обмен на финансовое обязательство получает денежные средства непосредственно у продавца. Для покупателя финансовые обязательства продавца рассматриваются как активы, приносящие процентные доходы. Эти финансовые обязательства могут продаваться и покупаться на финансовых рынках. Обязательства, выпускаемые покупателями, называются прямыми обязательствами и реализуются, как правило, на рынках прямых заимствований. Прямое финансирование осуществляется через частное размещение, когда, например, фирма (продавец) продает весь выпуск ценных бумаг одному крупному институциональному инвестору или группе мелких инвесторов. Реализация подобных операций требует, как правило, профессионального знания интересов и потребностей потенциальных покупателей финансовых обязательств.

На финансовых рынках всегда присутствуют соответствующие специалисты, прежде всего брокеры, которые сводят продавцов и заинтересованных покупателей. Брокеры не покупают и не продают ценные бумаги. Они лишь исполняют заказы своих клиентов на проведение определенных операций по приемлемым (выгодным) для них ценам.

Участниками рынка прямых заимствований наряду с брокерами выступают дилеры и инвестиционные банки. Дилеры от своего имени и за свой счет приобретают и продают определенные ценные бумаги, по которым, на их взгляд, ожидается рост котировок. Доход дилера определяется разницей между ценой спроса и ценой предложения, называемой также спрэдом. Очевидно, что прибыль дилера зависит прежде всего от характера роста стоимости ценных бумаг и, разумеется, от расходов, связанных с приобретением, хранением и продажей ценных бумаг.

Инвестиционные банки помогают осуществлять первичное размещение финансовых обязательств. Они снижают эмиссионный риск продавцов путем гарантированного размещения этих обязательств по фиксированной цене, выступая в роли дилера или брокера. Инвестиционные банки выполняют и другие функции, услуги. В частности, они осуществляют консультирование эмитентов по всем аспектам выпуска и размещения ценных бумаг, оказывают помощь в составлении проспекта эмиссии, в выборе срока (времени) выхода на рынок и т.д.

Функционирование рынков прямых заимствований связано с рядом трудностей, которые обусловлены крупнооптовым характером продаж, что сужает круг возможных покупателей. Поэтому движение денежных средств от субъектов, имеющих профицит бюджетов, к субъектам с дефицитом бюджета зачастую носит опосредованный характер.

Опосредованное финансирование предполагает наличие финансовых посредников (финансовых институтов), которые аккумулируют свободные денежные средства разных экономических субъектов и предоставляют их от своего имени на определенных условиях другим субъектам, нуждающимся в этих средствах. Финансовые посредники приобретают у экономических субъектов, нуждающихся в денежных средствах, их прямые обязательства и преобразуют их в другие обязательства с иными характеристиками (сроки погашения, процентные платежи и т.д.), которые продают экономическим субъектам, имеющим свободные денежные средства.

В финансовых посредниках зачастую заинтересованы как экономические субъекты, имеющие временные свободные денежные средства (кредиторы), так и субъекты, нуждающиеся в денежных средствах (заемщики), так как они получают определенные преимущества и выгоды.

Можно выделить следующие выгоды с позиции кредиторов.

Во-первых, посредники осуществляют диверсификацию риска путем распределения вложений по видам финансовых инструментов между кредиторами при выдаче синдицированных (совместных) кредитов во времени и иным образом, что ведет к снижению уровня кредитного риска. При отсутствии финансового посредника велик кредитный риск, т.е. риск невозврата основной суммы долга и процентов. Чистый доход посредника определяется разницей между ставкой за предоставленный им кредит и ставкой, под кото-

рую сам посредник занимает деньги, за вычетом издержек, связанных с ведением счетов, выплатой заработной платы сотрудникам, налоговыми платежами и т.д.

Во-вторых, посредник разрабатывает систему проверки платежеспособности заемщиков и организует систему распространения своих услуг, что также снижает кредитный риск и издержки по кредитованию.

В-третьих, финансовые институты позволяют обеспечить постоянный уровень ликвидности для своих клиентов, т.е. возможность получения наличных денег. С одной стороны, сами финансовые институты имеют возможность держать в наличной форме определенную долю своих активов. С другой стороны, для некоторых видов финансовых институтов государство устанавливает законодательные нормы, регулирующие ликвидность. Так, для коммерческих банков через нормативы резервирования законодательно обеспечивается поддержание минимальных остатков денежных средств на счетах в центральном банке и в кассе.

Не только кредиторы, но и заемщики получают свои выгоды в результате реализации схемы опосредованного финансирования.

Во-первых, финансовые посредники упрощают проблему поиска кредиторов, готовых предоставить займы на приемлемых условиях.

Во-вторых, при наличии финансового посредника ставка за кредит для заемщика при нормальных экономических условиях оказывается чаще всего ниже, чем при его отсутствии. Объясняется этот парадокс тем, что финансовые посредники снижают кредитный риск для первичных кредиторов (вкладчиков) и могут устанавливать более низкие ставки привлечения средств. Эти суммы ставок с издержками посредника оказываются не так велики, чтобы возникла необходимость увеличивать ставку размещения выше уровня ставки при прямом кредитовании.

В-третьих, финансовые посредники осуществляют трансформацию сроков, восполняя разрыв между предпочтением долгосрочных ссуд заемщика и предпочтением ликвидности кредитора. Это становится возможным благодаря тому, что не все клиенты требуют свои деньги одновременно, а поступление средств финансовому посреднику также распределено во времени.

В-четвертых, финансовые институты удовлетворяют спрос заемщиков на крупные кредиты за счет агрегирования больших сумм от множества клиентов.

Рынки опосредованных заимствований относят к розничным рынкам. Основными финансовыми посредниками на этих рынках выступают: коммерческие банки, взаимосберегательные банки, кредитные союзы, страховые компании, негосударственные пенсионные фонды, инвестиционные фонды, финансовые компании.

Всех финансовых посредников можно подразделить на четыре группы: (1) финансовые учреждения депозитного типа; (2) договорные сберегательные учреждения; (3) инвестиционные фонды; (4) иные финансовые организации.

Наиболее распространенными финансовыми посредниками выступают учреждения депозитного типа. В развитых странах их услугами пользуется значительная часть населения, так как выплаты доходов по депозитным счетам, как правило, гарантируют страховые компании, надежность которых обеспечивает государство. Привлеченные депозитными учреждениями средства используются для выдачи банковских, потребительских и ипотечных кредитов. Основными институтами данной группы являются коммерческие банки, сберегательные институты и кредитные союзы.

Коммерческие банки, как правило, предлагают самый широкий спектр услуг по привлечению денежных средств от экономических субъектов, временно располагающих таковыми, а также по предоставлению различных займов, кредитов. В силу огромной значимости коммерческих банков в функционировании денежно-кредитной системы государства они являются объектом жесткого государственного контроля.

Сберегательные институты являются специализированными финансовыми институтами, основными источниками средств которых выступают сберегательные вклады и разнообразные срочные потребительские депозиты. Эти институты заимствуют денежные средства на короткие сроки с использованием текущих и сберегательных счетов, а затем ссужают их на длительный срок под обеспечение в виде недвижимости.

Кредитные союзы являются институтами взаимного кредитования. Они принимают вклады частных лиц и кредитуют членов союза на приемлемых для них условиях. Обязательства кредитных союзов формируются из сберегательных счетов и чековых счетов (паев). Свои средства кредитные союзы предоставляют членам союза в виде краткосрочных потребительских ссуд. Кредитные союзы имеют ряд преимуществ перед иными финансовыми институтами депозитного типа.

К сберегательным учреждениям, действующим на договорной основе, относят страховые компании и пенсионные фонды. Эти финансовые институты характеризуются устойчивым притоком средств от держателей страховых полисов и владельцев счетов в пенсионных фондах. Они имеют возможность инвестировать средства в долгосрочные высокодоходные финансовые инструменты.

Инвестиционные фонды продают свои ценные бумаги (акции, инвестиционные паи) инвесторам и используют полученные средства для покупки прямых финансовых обязательств. Как правило, они характеризуются высокой надежностью и низким номиналом продаваемых ценных бумаг. Среди инвестиционных фондов выделяются прежде всего паевые (взаимные) фонды. Они продают свои паи инвесторам и покупают на вырученные средства преимущественно акции и облигации. Существуют различные типы паевых фондов. Для всех них стоимость пая изменяется (как правило, растет), что позволяет инвесторам получать доход в случае продажи пая паевому фонду.

Системы паевых фондов играют активную роль на финансовых рынках в экономически развитых странах. В частности, в США одними из наиболее динамично развивающихся инвестиционных фондов являются паевые фонды денежного рынка, впервые появившиеся в 1972 г. Отличительной особенностью этих фондов является то, что они осуществляют инвестиции в краткосрочные ценные бумаги с низким риском неплатежа и высоким номиналом — от одного миллиона долларов и выше. Для многих инвесторов такие ценные бумаги недоступны в силу их высокой стоимости. Паевые фонды денежного рынка дают возможность мелким инвесторам получать доход от своих вложений по рыночной ставке процента и при этом не подвергаться значительным рискам невозврата средств.

К последней группе финансовых посредников относятся различные типы финансовых компаний, таких, как финансовые компании, специализирующиеся на кредитных и лизинговых операциях в сфере бизнеса и финансовые компании потребительского кредита, предоставляющие займы домашним хозяйствам с правом погашения в рассрочку. Основную часть денежных средств эти финансовые институты получают от продажи инвесторам краткосрочных обязательств в виде коммерческих бумаг. Деятельность этих компаний регулируется нормативными актами представительных (законодательных) и исполнительных органов власти.

6.2. Финансовые рынки и их виды

Финансовый рынок представляет собой рынок финансовых ресурсов, отличающийся от обычного товарного рынка тем, что объектом купли-продажи на нем выступают денежные средства и другие финансовые инструменты, т.е. финансовые ресурсы. Финансовый рынок призван аккумулировать временно свободные денежные средства одних субъектов экономики и предоставлять их на платной основе другим субъектам, нуждающимся в финансовых ресурсах, включая предприятия корпоративной формы управления. Владелец денежных средств инвестирует их в инструменты финансового рынка или передает за определенную плату во временное пользование для хранения, управления, сбережения или страхования организациям финансового рынка, которые в свою очередь предоставляют эти средства за более высокую плату другим юридическим и физическим лицам. Плата за финансовые ресурсы выступает их ценой в форме процентов, дивидендов, купонного дохода.

Рассмотрим ряд определений термина «финансовый рынок».

С организационной точки зрения **финансовый рынок** можно рассматривать как совокупность финансовых институтов, экономических субъектов, осуществляющих эмиссию, куплю и продажу финансовых инструментов. Каждый финансовый институт наделен определенными полномочиями по ведению тех или иных операций с конкретным набором финансовых инструментов. Главное назначение финансовых рынков состоит в обеспечении эффективного распределения накоплений между конечными потребителями финансовых ресурсов.

Финансовый рынок – специфическая сфера денежных операций, где объектом сделки являются свободные денежные средства населения, организаций и государства. Основными элементами финансового рынка являются рынок ценных бумаг, рынок кредитных услуг и валютный рынок, однако финансовый рынок также можно определить как рынок любых финансовых услуг, при этом под финансовыми понимаются услуги кредитных организаций, страховых компаний, профессиональных участников рынка ценных бумаг, негосударственных пенсионных фондов и лизинговых компаний.

Финансовый рынок является важным элементом механизма перераспределения денежных средств субъектов экономических отношений в условиях рыночной экономики. Существование финан-

сового рынка обусловлено наличием временно свободных денежных средств, которые аккумулируются в кредитной системе (рынок кредитных ресурсов), а также наличием ценных бумаг, которые выпускаются хозяйствующими субъектами и государством с целью привлечения свободных денежных средств (фондовый рынок). В результате объективно существующее несовпадение суммы собственных денежных средств с потребностью в них способствует временному перераспределению свободных денег от их владельцев к заемщикам на определенных условиях.

Содержание категории «финансовый рынок» многогранно:

– во-первых, финансовый рынок – это совокупность всех финансовых ресурсов в их движении;

– во-вторых, финансовый рынок – это совокупность рыночных институтов, на которых происходит торговля финансовыми активами. Основными торгуемыми финансовыми активами являются иностранная валюта, ценные бумаги, кредиты, депозиты, производные инструменты. Основная функция финансового рынка заключается в обеспечении перетока средств от субъектов хозяйствования, для которых они в данный момент являются свободными или временно неиспользуемыми), к субъектам хозяйствования, испытывающим потребность в финансовых ресурсах;

– в-третьих, финансовый рынок – это организационная институциональная структура для создания финансовых активов и обмена финансовыми активами.

Субъектами финансового рынка выступают прежде всего его профессиональные участники и их контрагенты (клиенты, вкладчики, заемщики, инвесторы, страхователи, застрахованные лица и т.д.). Профессиональные участники финансового рынка – это финансовые организации, осуществляющие деятельность по аккумуляции и размещению финансовых ресурсов на финансовом рынке преимущественно в качестве финансовых посредников. К субъектам финансового рынка можно отнести также органы государственной власти и управления, осуществляющие правовое обеспечение, надзор и контроль деятельности его профессиональных участников.

Продажа финансовых ресурсов может осуществляться либо непосредственно их владельцем без посредников, либо через финансовых посредников, к которым относятся кредитные организации, профессиональные участники рынка ценных бумаг, страховые

организации, лизинговые и факторинговые организации. При этом уровень развития финансовых посредников является одной из важных характеристик развитости финансового рынка в стране.

Финансовый рынок как единое целое имеет свою структуру, т.е. составляющие ее элементы или составляющие финансового рынка, которые можно классифицировать по ряду признаков.

По срокам размещения средств выделяют краткосрочный, среднесрочный и долгосрочный финансовый рынок.

По объекту или форме движения денежных ресурсов финансовый рынок делится на рынки кредитных ресурсов (кредитный рынок), ценных бумаг (фондовый рынок), валютный рынок, рынок лизинговых услуг, рынок факторинговых услуг, страховой рынок.

По месту нахождения финансовые рынки делятся на внутренние и мировые. Внутренние финансовые рынки ориентированы на финансовые ресурсы национальной экономики. Мировые финансовые рынки функционируют за счет финансовых ресурсов экономических субъектов разных стран.

По степени развитости финансового рынка в целом и отдельных его элементов различают развитые и развивающиеся финансовые рынки. Развитые финансовые рынки характеризуются стабильностью, выражающейся в незначительном колебании курсов, процентных ставок, качественным и полноценным правовым обеспечением деятельности субъектов на финансовом рынке, развитой и отлаженной системой информационного обеспечения субъектов финансового рынка, высокой ликвидностью и надежностью большинства инструментов финансового рынка, развитостью системы и высокой надежностью финансовых посредников, масштабностью финансовых сделок и операций, совершаемых на рынке, наличием развитой рыночной инфраструктуры (системы гарантирования, страхования и защиты прав инвесторов, системы рейтинговых агентств и кредитных бюро, контроля и аудита, биржевой торговли и коммуникаций). Развивающиеся финансовые рынки либо практически полностью не имеют характеристик, присущих развитым финансовым рынкам, либо они еще не достигли необходимого уровня. Также развивающимся финансовым рынкам присущи более высокие финансовые и иные риски, отсутствие четко отлаженной системы их страхования, низкая эффективность рынка, в частности значительные сроки прохождения финансовых ресурсов от первичного до конечного размещения, большая разница между ценами по-

купки и продажи или продажи и покупки финансовых ресурсов, жесткость мер государственного надзора, регулирования, трудность доступа на финансовые рынки нерезидентов данной страны, зависимость от развитых финансовых рынков.

Основными составляющими финансового рынка являются кредитный рынок, валютный рынок и рынок ценных бумаг (фондовый рынок).

Кредитный рынок опосредует кредитные отношения – денежные отношения, возникающие между кредитором и заемщиком в процессе функционирования ссудного капитала, движения денежных средств на возвратной и платной основе. Кредитный рынок обеспечивает формирование и использование финансовых ресурсов в кредитной форме или кредитных ресурсов, цена которых формируется на кредитном рынке под влиянием спроса и предложения ссудного капитала, других экономических факторов и регулирующих действий со стороны центрального банка страны.

Особенности кредитного рынка обусловлены спецификой кредита как экономической категории и как объекта кредитных отношений. Сущность кредита непосредственно связано со ссудным капиталом или ссуженной ценностью. Кредитор предоставляет заемщику денежные средства в ссуду, т.е. во временное пользование и на определенных условиях, а кредитор и заемщик выступают субъектами кредитных отношений. Для кредитора ссужаемые им денежные средства выступают в виде ссудного капитала, так как они приносят их владельцу или финансовому посреднику доход в виде ссудного процента. Для заемщика кредит представляет собой заемные средства, привлеченные за плату финансовые ресурсы, временно замещающие его собственные доходы при их недостатке в силу несовпадения по времени моментов осуществления текущих расходов и поступления доходов, временных финансовых затруднений, превышения потребности в денежных средствах для осуществления инвестиционных расходов над имеющимися в наличии источниками доходов и других причин.

Субъектами кредитного рынка являются участники кредитных отношений: кредиторы, заемщики и гаранты, в роли которых выступают прежде всего коммерческие банки, для которых привлечение и размещение денежных средств являются основной деятельностью, а также другие кредитные организации.

В качестве инфраструктуры кредитного рынка можно выделить

законодательство, регулирующие кредитные операции, а также те институты, которые осуществляют контроль и надзор над деятельностью кредитных учреждений.

Рассмотрим классификацию кредитных рынков.

По срокам размещения денежных средств различают:

- рынок краткосрочных кредитов;
- рынок среднесрочных кредитов;
- рынок долгосрочных кредитов;

По сфере обращения различают:

- национальные кредитные рынки;
- мировой кредитный рынок.

По видам кредитов различают:

- рынок ссуд-депозитов;
- рынок межбанковских кредитов;
- рынок производительных кредитов;
- рынок ипотечных кредитов;
- рынок потребительских кредитов;
- рынок кредитных деривативов и т.д.

Таким образом, основным объектом купли-продажи на кредитном рынке являются кредитные ресурсы. Под **кредитом** понимается предоставление денежных средств заемщику в размере и на условиях, предусмотренных договором, с обязательством заемщика возвратить полученную денежную сумму и уплатить проценты за нее. Источниками кредитных ресурсов выступают временно свободные денежные средства субъектов экономики: коммерческих предприятий, домашних хозяйств или органов государственной власти. Такие временно свободные денежные средства хранятся на расчетных, текущих, валютных, депозитных и иных счетах в кредитных организациях. В свою очередь кредитная организация представляет собой юридическое лицо, осуществляющее банковские, в том числе кредитные, операции с целью получения прибыли на основе лицензии центрального банка.

Кредиту как экономической категории присущи такие принципы как возвратность, срочность, обеспеченность, платность, целевое назначение. Возвратность кредита предполагает обратное движение ссуженной стоимости от заемщика к кредитору. Срочность кредита неразрывно связана с его возвратностью, так как означает предоставление и возврат кредита в строго определенные сроки. Принцип обеспеченности кредита предполагает его

предоставление под определенное обеспечение, гарантии возвратности, выполнения заемщиков взятых на себя долговых обязательств. Принцип платности означает, что предоставление кредита осуществляется за плату, которой является ссудный процент и иные платежи, связанные с обслуживанием кредита. Принцип целевого назначения означает, что кредитные ресурсы, как правило, имеют строго определенный характер их использования.

Существуют различные определения валютного рынка.

По экономической сущности под валютным рынком понимается сфера экономических отношений, связанных с осуществлением сделок купли–продажи валютных ценностей, а также инвестированием капитала в валюту.

С функциональной точки зрения валютный рынок можно рассматривать как совокупность различных операций с валютой и валютными ценностями, в том числе осуществление международных расчетов, страхование валютных рисков, диверсификацию валютных резервов, валютные интервенции, спекулятивные операции.

С институциональной точки зрения валютный рынок представляет собой совокупность институциональных участников финансового рынка, осуществляющих операции с валютой, в том числе валютных бирж, уполномоченных банков, инвестиционных компаний, брокерских контор, иностранных банков.

С организационно–технической точки зрения под валютным рынком понимается совокупность телеграфных, телефонных, телексных, электронных и прочих коммуникационных систем, связывающих между собой участников рынка.

Под **валютным рынком** может пониматься официальный финансовый центр, где сосредоточена купля-продажа валютных ценностей.

Необходимость функционирования валютных рынков, на которых осуществляется обмен одной валюты на другую, вызвана отсутствием единого платежного средства при международных расчетах.

Валютный рынок выполняет следующие функции:

1) обеспечение своевременного осуществления международных расчетов.

2) страхование валютных рисков. Под страхование валютных рисков понимаются мероприятия, направленные на снижение валютного риска при совершении валютных операций. Под валют-

ным риском понимается риск потерь, вызванных колебанием валютных курсов.

3) диверсификация валютных резервов. Под диверсификацией валютных резервов понимается их хранение не в одной, а в нескольких валютах.

4) осуществление валютных интервенций. Под валютными интервенциями понимаются операции центрального банка на валютном рынке, проводимые с целью воздействия на курс национальной валюты.

5) получение прибыли от разницы в курсах валют. Прибыль от разницы в курсах валют получают посредством совершения спекулятивных валютных операций.

Объектом купли-продажи на валютном рынке являются валюта и валютные ценности. В широком смысле под валютой понимается денежная единица страны, участвующая в международных расчетах. Под иностранной валютой понимается национальная денежная единица любой другой страны.

К **субъектам валютного рынка** относятся его участники. Существуют несколько признаков классификации участников валютного рынка.

1. По статусу различают:

- индивидуальных участников, под которыми понимаются физические лица, совершающие операции на валютном рынке;
- институциональных участников, под которыми понимаются юридические лица, совершающие операции на валютном рынке.

2. По сторонам сделки различают:

- покупателей валюты;
- продавцов валюты;
- профессиональных посредников. При этом в качестве профессиональных посредников на валютном, как на любом другом финансовом рынке, выступают брокеры и дилеры. Брокеры выступают от имени и за счет своего клиента. Брокерами могут быть как индивидуальные, так и институциональные участники рынка. Дилеры выступают от своего имени и за свой счет. Дилерами могут быть только институциональные участники валютного рынка.

3. По отношению к валютному риску, с которым связаны действия участников валютного рынка, различают:

- предпринимателей;
- инвесторов;

- спекулянтов;
- игроков.

Предприниматели вкладывают собственный капитал, определяя при этом приемлемый для себя уровень риска.

В качестве инвесторов на валютном рынке могут выступать как собственники валютных ценностей, так и профессиональные посредники – финансовые брокеры (маклеры). Инвесторы при вложении капитала на валютном рынке стремятся к минимизации риска.

Спекулянты, к которым относятся и дилеры, идут на заранее определенный в пределах их возможностей риск.

Игроки – это участники валютного рынка, идущие на любой риск.

4. По роли на валютном рынке различают:

- пассивных участников;
- активных участников.

Под пассивными участниками валютного рынка понимаются участники, у которых необходимость в проведении валютных операций не является постоянной, а возникает время от времени. При этом они осуществляют валютные операции самостоятельно или через финансовых посредников, являясь профессиональными посредниками, осуществляют валютные операции за свой счет или за счет клиента, обращаются за ценами к другим участникам рынка.

Под активными участниками валютного рынка – маркетмейкерами – понимаются участники, которые объявляют цены покупки и продажи тем банкам, которые обращаются к ним за котировками, и совершают по ним сделки сами.

Маркетмейкеры в буквальном смысле слова создают и поддерживают рынок. Различают институциональных и индивидуальных маркетмейкеров. Под институциональными маркетмейкерами понимаются крупные коммерческие банки, выполняющие вышеперечисленные функции. Под индивидуальными маркетмейкерами понимаются трейдеры, работающие в этих банках.

Под организационной структурой валютного рынка понимается совокупность его участников (покупателей, продавцов и профессиональных посредников).

Инфраструктура валютного рынка включает:

- систему биржевой торговли;
- систему внебиржевой торговли, включающую, в свою очередь, межбанковский и клиентский рынок;

- расчетно-торговую систему;
- информационные агентства, сети и т.д.

1. Система биржевой торговли. На биржевом валютном рынке сделки совершаются через уполномоченные биржи. При этом биржи, выступая в качестве специализированных торговых площадок, ни при каких обстоятельствах не вправе выступать в качестве сторон по сделкам.

2. Система внебиржевой торговли включает **межбанковский валютный рынок** и **клиентский валютный рынок**.

На **межбанковском валютном рынке** сделки совершаются непосредственно между уполномоченными банками.

На **клиентском валютном рынке** сделки совершаются непосредственно между уполномоченными банками и клиентами.

3. Расчетно–торговая система создает условия для организации купли–продажи валюты, обеспечивает четкую и оперативную организацию расчетов между участниками валютного рынка.

4. Информационные агентства и сети осуществляют информационное обеспечение валютного рынка, издают биржевые бюллетени, справочники, составляют аналитические обзоры и пр.

Рассмотрим классификацию видов валютного рынка.

1. По сфере распространения различают **мировой (международный)** и **национальный (внутренний, местный)** валютные рынки.

Под **мировым (международным)** валютным рынком понимается совокупность национальных рынков, тесно переплетенных между собой кабельными и спутниковыми коммуникациями.

Под **национальным (внутренним, местным)** валютным рынком понимается валютный рынок, функционирующий внутри данной страны.

2. По степени организации различают биржевой и внебиржевой валютные рынки.

3. По отношению к валютным ограничениям различают свободные и несвободный валютные рынки. Под валютными ограничениями понимаются административные, законодательные, экономические и организационные меры по установлению порядка при проведении валютных операций.

К валютным ограничениям относятся меры по целевому регулированию платежей и переводов в иностранной и национальной валютах за границу, полное или частичное запрещение купли–

продажи иностранной валюты. При отсутствии валютных ограничений рынок называют свободным, при наличии валютных ограничений – несвободным.

4. По режимам валютных курсов выделяют **валютные рынки с одним и двойным режимом**. Под рынком с одним режимом понимаются валютные рынки, на которых курсы валют определяются либо на основе спроса и предложения – «плавающие» курсы, либо с помощью фиксинга – фиксированные курсы.

На рынке с двойным режимом применяются одновременно и плавающие, и фиксированные курсы валют (например, по разным видам операций – разные курсы).

5. По составу участников выделяют **прямой и брокерский** валютные рынки.

Под прямым валютным рынком понимается валютный рынок, на котором сделки совершаются непосредственно между покупателями и продавцами валют без посредников.

Под брокерским валютным рынком понимается рынок, на котором сделки купли–продажи валюты совершаются с помощью профессиональных посредников – брокеров.

6. По срокам совершения сделок с валютой выделяют **наличный и срочный** валютные рынки.

6.3. Рынок ценных бумаг и его функции

Рынок ценных бумаг представляет собой систему отношений юридических и физических лиц, связанных с выпуском, обращением и погашением ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг – это специфическая сфера экономических отношений, объектом которых выступают ценные бумаги. Через рынок ценных бумаг аккумулируются денежные накопления хозяйствующих субъектов, государства и частных лиц и направляются на производственное и воспроизводственное использование.

Субъектами данных отношений могут быть как **физические**, так и **юридические лица**, принимающие участие на рынке ценных бумаг в качестве эмитентов ценных бумаг, инвесторов, инвестиционных институтов, а также их объединений, фондовых бирж. Участниками рынка ценных бумаг являются также уполномоченные государством органы по регулированию и координации рынка ценных бумаг. Отношения, связанные с функционированием рынка

ценных бумаг являются объектом государственного регулирования и регламентируются финансовым законодательством.

Рынки ценных бумаг могут быть как **первичными**, на которых осуществляются эмиссия и первичное размещение ценных бумаг и **вторичными**, где производится купля-продажа (обращение) ценных бумаг.

Ценные бумаги продаются и покупаются на фондовой бирже и на межбанковском рынке.

Фондовая биржа – организация, исключительным предметом деятельности которой является обеспечение необходимых условий нормального обращения ценных бумаг, определение их рыночных цен (цен, отражающих равновесие между спросом и предложением на ценные бумаги) и надлежащее распространение информации о них, поддержание на высоком уровне профессионализма участников рынка ценных бумаг.

Пол Самуэльсон определил **фондовый рынок** как место, где ведется организованная торговля ценными бумагами. Он является частью финансового рынка и в условиях развитой рыночной экономики выполняет ряд важнейших макро- и микроэкономических функций.

Можно выделить следующие **основные функции рынка ценных бумаг**:

1. Рынок ценных бумаг исполняет роль регулировщика инвестиционных потоков, обеспечивающего оптимальную для общества структуру использования ресурсов. Именно через рынок ценных бумаг осуществляется основная часть процесса перетока капиталов в отрасли, обеспечивающие наибольшую рентабельность вложений. Курс акций на вторичном рынке, изменяясь под воздействием рыночного спроса и предложения, определяет цену первичного рынка, который, в конечном счете, только и важен для производства, так как именно на нем предприятия могут получить средства на развитие. На развитых рынках успех или неудача молодого предприятия часто бывают обусловлены темпами подписки на его ценные бумаги.

2. Фондовый рынок обеспечивает массовый характер инвестиционного процесса, позволяя любым экономическим агентам (в том числе обладающим номинально небольшим инвестиционным потенциалом), имеющим свободные денежные средства, осуществлять инвестиции в производство путем приобретения ценных бу-

маг. Концентрация оборота ценных бумаг на фондовых биржах и/или у профессиональных посредников позволяет инвестору облегчить процедуру осуществления инвестиций.

3. Рынок ценных бумаг очень чутко реагирует на происходящие и предполагающиеся изменения в политической, социально-экономической, внешнеэкономической и других сферах жизни общества. В связи с этим обобщающие показатели состояния рынка ценных бумаг являются основными индикаторами, по которым судят о состоянии экономики страны.

4. С помощью ценных бумаг реализуются принципы демократии в управлении экономикой на микроуровне, когда решения принимаются путем голосования владельцев акций.

5. Через покупку-продажу ценных бумаг отдельных предприятий государство реализует свою структурную политику, приобретая акции «нужных» предприятий и совершая, таким образом, инвестиции в производства, важные с точки зрения развития общества в целом.

6. Фондовый рынок является важным инструментом государственной финансовой политики; основным рычагом, через который реализуется данная функция, является рынок государственных ценных бумаг, посредством которого государство воздействует на денежную массу и, следовательно, на расширение или сокращение уровня ВВП.

Роль и значение рынка ценных бумаг в системе рыночных отношений определяются следующими факторами:

- привлечение свободных средств в виде инвестиций для развития производства;
- обеспечение перелива капитала из затухающих отраслей в быстро прогрессирующие отрасли;
- привлечение средств для покрытия дефицита федерального и местного бюджетов;
- возможность оценить состояние экономики по индикаторам фондового рынка;
- влияние на изменение темпов инфляции.

Роль рынка ценных бумаг в развивающемся государстве можно рассматривать в двух аспектах. С одной стороны – в части его влияния на эффективность функционирования экономики, а с другой – в плане воздействия его на социальную сферу.

Прежде всего, с помощью рынка ценных бумаг обеспечивается

мобилизация свободных денежных и иных средств населения, предприятий, организаций, государства и направление (размещение) их в различные сферы национальной экономики. В результате этого потребители капитала получают доступ к источникам финансирования, а инвесторы получают возможность стать собственниками, сохранить и приумножить свои средства.

Фондовый рынок можно справедливо назвать барометром состояния общества в целом, поскольку он очень чутко реагирует на движение экономического цикла и изменение не только процессов в экономике, но и политической обстановки. В периоды депрессии, кризисов, в том числе и политических, индексы курсов ценных бумаг падают. В периоды оживления и подъема возрастают.

Рынок ценных бумаг способствует ускорению концентрации и централизации капитала. Он облегчает перелив финансовых средств, необходимых для финансирования инвестиций из одних предприятий и отраслей экономики в другие. Опыт зарубежных стран свидетельствует о том, что с помощью оборота ценных бумаг можно осуществить более полное и быстрое перемещение сбережений и накоплений в инвестиции по цене, которая устраивала бы обе стороны. Ценные бумаги выпускаются прежде всего с целью мобилизации и более рационального использования финансовых ресурсов предприятий и сбережений населения. Их практическая целесообразность в этом отношении очевидна.

Рынок ценных бумаг содействует ломке межотраслевых и межведомственных перегородок, тем самым процесс обобществления производства выводится на качественно новый уровень. Международный опыт показывает, что с помощью регулярно действующего рынка ценных бумаг можно гибко перераспределять средства между отраслями, концентрировать их на наиболее перспективных направлениях научно-технического прогресса, то есть способствовать ускорению и оптимизации структурных сдвигов в народном хозяйстве.

Благодаря рынку ценных бумаг обеспечивается наиболее эффективное движение и использование капитала, а также самофинансирование хозяйств. При таком условии руководители предприятий не потратят деньги, как попало, а будут стремиться использовать их с наибольшей отдачей.

С помощью рынка ценных бумаг конкретные формы капитала (промышленного, торгового, банковского) приобретают большую

мобильность, что позволяет быстро концентрировать необходимые средства (в том числе и личные сбережения) для решения тех или иных задач. Систематический оборот ценных бумаг стимулирует коренное обновление финансовой системы страны. С помощью рынка ценных бумаг укрепляются связи между основными экономическими операторами – производственными предприятиями, производителями услуг, коммерческими банками, биржами и населением.

В условиях развития различных инструментов фондового рынка (например, государственных ценных бумаг) возникает возможность покрывать непроизводительные расходы государственного бюджета, решать проблемы сокращения избыточной массы денег в обращении. При покупке населением акций, облигаций и других ценных бумаг за наличные сокращается количество денежных знаков в обращении, что благотворно сказывается на состоянии денежного обращения.

Все более широкое распространение акций и облигаций делает фондовый рынок важным инструментом изучения конъюнктуры. Фондовый рынок помогает осуществить рыночное сопоставление разных предприятий, отраслей, сфер хозяйства, а в условиях растущей интернационализации – и национальных экономик различных стран.

Помимо того, что с помощью рынка ценных бумаг можно заставить деньги больше «работать» и повысить тем самым эффективность всего народного хозяйства, он позволяет решать важные социальные проблемы общества. Владение ценными бумагами и участие в торговле ими увеличивают доходы населения, способствуют повышению его материального благосостояния, а также активизируют человека – главную движущую силу общества. Фондовый рынок содействует формированию класса собственников. Каждый владелец ценной бумаги может стать совладельцем предприятия. Усиливаются демократические начала в управлении производством. Повышается заинтересованность работников-акционеров в своей работе. Таким образом, фондовый рынок – одно из важнейших средств преодоления отчуждения человека от средств производства и результатов его труда.

Таким образом, функционирование фондового рынка в рыночной экономике имеет чрезвычайно важное значение в саморегулировании экономики. В развитом состоянии фондовому рынку присущи следующие наиважнейшие характеристики:

– фондовый рынок является полем, где финансовые инструменты используются для мобилизации сбережений в экономике и их конвертации в инвестиционные ресурсы, направляемые в наиболее эффективные мероприятия экономического развития;

– по средствам фондового рынка осуществляется перелив капитала из одних сфер экономики в другие, благодаря чему осуществляются структурные изменения в экономике в соответствии с новыми условиями спроса. Развитость фондового рынка как части финансового рынка и умелое его регулирование со стороны государства во многом определяют мобильность экономики, её способность адаптироваться к новым условиям;

– развитость фондового рынка во многом обуславливает степень гибкости институциональной структуры экономики, поскольку акции и другие ценные бумаги используются для построения системы зависимости, участия в смежных хозяйственных и финансовых образованиях, формирования холдингов различного уровня и степеней зависимости;

– фондовый рынок выполняет важную роль в повышении уровня ликвидности финансовых предприятий, их платёжеспособности, поскольку в их портфеле поддерживается гарантийный удельный вес ликвидных ценных бумаг;

– финансовый рынок, непосредственно его фондовый сектор и, в частности биржевой сектор, служат тонким барометром конъюнктуры в экономике, изменения деловой активности и доверия как в целом, так и к отдельным предприятиям. Это относится как к оперативной, так и к стратегической информации.

Рынок ценных бумаг является основной составляющей финансового рынка. Рынок ценных бумаг обслуживает процессы мобилизации и размещения финансовых ресурсов субъектов экономики путем выпуска и обращения ценных бумаг и производных от них финансовых инструментов.

Рынок ценных бумаг выполняет различные функции: – участие в макроэкономическом регулировании экономики; – перераспределение собственности; – аккумуляция и перераспределение временно свободных денежных средств населения и предприятий; – трансформация сбережений в инвестиции; – насыщение денежными средствами тех отраслей экономики, которые испытывают их недостаток.

Объектами купли-продажи на рынке ценных бумаг являются ценные бумаги и производные финансовые инструменты.

6.4. Основные инструменты рынка ценных бумаг

Ценные бумаги – это денежные документы, удостоверяющие имущественные права или отношения займа между выпускавшим их лицом и их владельцем, предусматривающие выплату дохода в виде дивидендов или процентов и возможность передачи прав, вытекающих из этих документов, другим лицам». По вышеупомянутому закону к ценным бумагам относятся акции, облигации, казначейские обязательства, депозитные и сберегательные сертификаты, векселя, а также производные ценные бумаги.

С юридической точки зрения, традиционно ценные бумаги рассматриваются в более широком смысле – как «документы, удостоверяющие с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при их представлении. К ценным бумагам в этом смысле относятся: облигация, вексель, чек, депозитный и сберегательный сертификаты, банковская сберегательная книжка на предъявителя, коносамент, акция и другие документы, которые законодательством отнесены к числу ценных бумаг».

Ценные бумаги – это имущественные и связанные с ними немущественные права в области привлечения, перераспределения и обратной выплаты средств, привлекаемых хозяйствующими субъектами в форме заемного или акционерного капитала, удостоверяемые в документальной (бланковой) форме либо особым способом в виде записей на счетах в специализированных организациях (депозитариях). В экономической литературе приводится достаточно много различных определений ценной бумаги. Наиболее точными являются определения, которые подчеркивают, что это документы, являющиеся титулом собственности или правом на получение дохода, также то, что это документы, подтверждающие права на реальные активы. Последнее определение лаконично, но точно отражает сущностное понятие ценной бумаги. Для того чтобы дать полную характеристику такой категории, как ценная бумага, необходимо рассмотреть **основные** присущие ей **свойства**:

1) ценная бумага свидетельствует о праве собственности на капитал. К таким ценным бумагам относятся акции;

2) ценная бумага отражает отношения займа между инвестором (лицом, купившим эту ценную бумагу) и эмитентом (лицом, осуществившим выпуск ценных бумаг). К такому виду ценных бумаг относятся облигации, векселя и т.п.;

3) ценная бумага дает право на получение определенного дохода от эмитента;

4) ценные бумаги в виде акций дают право на участие в управлении акционерным обществом;

5) ценные бумаги дают право на получение доли в имуществе предприятия-эмитента при его ликвидации.

Капитал может быть представлен в ценных бумагах: в акциях, облигациях, векселях и других их формах. Его возникновение и обращение тесным образом связаны с функционированием рынка реальных активов, т.е. рынка, на котором происходит купля-продажа материальных ресурсов. С появлением ценных бумаг, или фондовых активов, происходит как бы раздвоение капитала. С одной стороны, существует реальный капитал, представленный производственными фондами, с другой – его отражение в ценных бумагах.

Появление этой разновидности капитала связано с развитием потребности в привлечении все большего объема кредитных ресурсов вследствие усложнения и расширения коммерческой и производственной деятельности. Таким образом, фондовый рынок исторически начинает развиваться на основе ссудного капитала, так как покупка ценных бумаг означает ничто иное, как передачу части денежного капитала в ссуду, а сама бумага получает форму кредитного документа, в соответствии с которым ее владелец приобретает право на определенный регулярный доход, представленный в виде процентов или дивидендов на отданный займы капитал. Ценная бумага (титул собственности), которая возникает в результате такой операции, сохраняет за ее владельцем право собственности на отданный займы капитал и, кроме того, дает право на его увеличение за счет процента или дивиденда. Появившись, такой капитал начинает жить самостоятельной жизнью. Это проявляется в том, что его рыночная стоимость (совокупная курсовая цена бумаг) изменяется не только под влиянием функционирования реальных активов, которые олицетворяют ценные бумаги, но также (а часто и в наиболее существенной степени) в зависимости от других факторов, таких, например, как политические события. Стоимость фондовых активов может колебаться в больших пределах по отношению к размеру производственных фондов фирм, как превышая их в несколько раз, так и сокращаясь практически до нуля. Независимая от реальных активов жизнь ценных бумаг проявляется также в самостоятельном обращении на рынке. Такое положение становится

возможным в силу того, что, во-первых, в результате акта ссуды происходит отделение капитала-собственности от капитала-функции и, во-вторых, ценная бумага представляет собой потенциальный денежный капитал, обладающий высокой степенью ликвидности.

Таблица 1

Виды ценных бумаг и их классификация

Классификационный признак	Виды ценных бумаг
Срок существования	<i>Срочные</i> – ценные бумаги, имеющие установленный срок существования (долго-, средне- и краткосрочные) Бессрочные – ценные бумаги, существующие вечно
Происхождение	<i>Первичные</i> – ценные бумаги, основанные на активах, в число которых не входят сами ценные бумаги (акции, облигации, векселя, закладные и др.) <i>Вторичные</i> – ценные бумаги, выпускаемые на основе первичных ценных бумаг; это ценные бумаги (варранты на ценные бумаги, депозитарные расписки и ДР-)
Формы существования	Бумажные, или документарные Безбумажные, или бездокументарные
Национальная Принадлежность	Отечественные Иностранные
Тип использования	<i>Инвестиционные, или капитальные</i> – ценные бумаги, являющиеся объектом вложения капитала (акции, облигации, фьючерсные контракты и др.) <i>Неинвестиционные</i> – ценные бумаги, которые обслуживают денежные расчеты на товарных или других рынках (векселя, чеки, коносаменты)
Порядок владения	<i>Предъявительские</i> – ценные бумаги, которые не фиксируют имени их владельца, и их обращение осуществляется путем простой передачи от одного лица к другому <i>Именные</i> – ценные бумаги, содержащие имя их владельца и, кроме того, регистрируемые в специальном реестре <i>Ордерные</i> – именные ценные бумаги, передава-

	емые другому лицу путем совершения на них передаточной надписи (индоссамента)
Форма выпуска	<i>Эмиссионные</i> – ценные бумаги, выпускаемые обычно крупными сериями, в больших количествах, и внутри каждой серии все ценные бумаги абсолютно идентичны (акции и облигации) <i>Неэмиссионные</i> – ценные бумаги, выпускаемые поштучно или небольшими сериями
Форма собственности	<i>Государственные</i> <i>Негосударственные</i> – ценные бумаги, которые выпускаются в обращение корпорациями (компаниями, банками, организациями) и даже частными лицами
Характер обращаемости	<i>Рыночные, или свободно обращающиеся</i> <i>Нерыночные</i> (обращение ценных бумаг может быть ограничено, и ценную бумагу нельзя продать никому кроме ее эмитента и через оговоренный срок)
Уровень риска	<i>Безрисковые и малорисковые</i> <i>Рисковые</i>
Наличие дохода	Доходные Бездоходные
Форма вложения средств	<i>Долговые</i> – ценные бумаги, обычно имеющие фиксированную процентную ставку и являющиеся обязательством выплатить сумму долга на определенную дату в будущем (облигации, банковские сертификаты, векселя и др.) <i>Владельческие долевые</i> – ценные бумаги, дающие право собственности на соответствующие активы (акции, варранты, коносаменты и др.)
Экономическая сущность (вид прав)	<i>Акции</i> <i>Облигации</i> <i>Векселя и др.</i>

Акции. Первые акции появились в начале XVII века сначала в Голландии, Англии, а затем уже получили распространение в других европейских странах, а позднее – Америке. Первоначально акции были именными, для передачи их другому лицу требовалось разрешение правления акционерной компании. В XVIII веке наряду с именными акциями стали выпускаться акции на предъявителя.

Акция (от французского action) – это ценная бумага, свидетельствующая о внесении известного пая в капитал акционерного общества, дающая право ее владельцу на получение части прибыли и,

как правило, на участие в управлении этим обществом. Акция занимает особое место среди множества различных видов ценных бумаг благодаря своим особым и только ей присущим качествам.

Прежде всего это – ценная бумага без установленного срока действия, которая может находиться в обращении до тех пор, пока существует выпустившее ее акционерное общество. Владелец акции имеет право участвовать в распределении имущества акционерного общества в случае его ликвидации.

Доход, полученный от акции, называется – дивиденд. Обычно он зависит от прибыли акционерного общества. Если компания по результатам отчетного периода имеет большую прибыль, у нее есть возможность выплатить большой дивиденд и наоборот. Если прибыль отсутствует вообще, дивиденд может не выплачиваться. Однако есть исключения из общего правила. Это касается, например, привилегированных акций, которые будут рассмотрены ниже.

Денежная сумма, обозначенная на акции, называется номинальной стоимостью. После первой продажи инвестору она не имеет сколько-нибудь серьезного значения для дальнейшего движения акции на рынке и носит информативный характер, характеризуя величину долевого капитала. Цена, по которой акция продается, на рынке именуется курсом акции. Она определяет реальную ценность акции.

Облигации. Облигация (от латинского *obligation*, обязательство) – ценная бумага, удостоверяющая предоставление ее владельцем займа и подтверждающая обязательство возместить ему номинальную стоимость этой ценной бумаги в предусмотренный в ней срок с выплатой фиксированного (твердого) процента.

В отличие от акции облигация не является титулом собственности на имущество эмитента. Она не дает право голоса, а тем самым права на управление. Облигация – это свидетельство о предоставлении средств во временное пользование (кредита) одного лица (инвестора-кредитора) другому (эмитенту-должнику). Облигации выпускаются на определенный срок и должны быть погашены. Их владельцы по сравнению с владельцами других видов ценных бумаг традиционно имеют приоритеты при ликвидации эмитента.

В соответствии с характеристикой эмитента облигации делятся на следующие 3 большие группы: государственные, муниципальные и облигации предприятий.

Государственные облигации. Обычно – это ценные бумаги «на предъявителя». Они возникли в период домонополистического ка-

питализма. Облигации являются отражением кредитных отношений, в которых государство является должником, а население или предприятия и организации – кредитором (государственный кредит). Сегодня государственные облигации – наиболее распространенный вид облигаций. Эмиссию государственных облигаций осуществляет правительство, чаще всего, для покрытия дефицита государственного бюджета. Непосредственно операциями с государственными облигациями занимаются кредитные учреждения. Источник выплаты процентов – реализованная прибавочная стоимость, поступающая государству от предприятий в виде налогов. Государственные облигации, как правило, гарантированы достоянием страны и поэтому считаются наиболее надежным видом инвестиционных активов. Доходы по государственным облигациям налогами не облагаются. Поэтому процентные ставки по ним ниже, чем по самым первоклассным облигациям корпораций.

Муниципальные облигации (облигации местных займов в Республике Узбекистан не выпускаются). В качестве эмитентов таких облигаций могут выступать органы власти национально-государственных и административно-территориальных образований. Один из главных вопросов выпуска муниципальных облигаций – это вопрос их обеспечения. В зависимости от этого они могут выпускаться со следующими источниками покрытия:

– **под общее обязательство о погашении задолженности.** Выполнение обязательств по таким облигациям обеспечивается общей способностью органа власти взимать налоги, пошлины, арендные платежи и т. п., без закрепления каких-либо конкретных источников поступлений местного бюджета для последующих погашения и выплаты процентов по облигациям.

– **под общее обязательство с ограниченным покрытием по налоговой способности.** В данном случае органы муниципальной власти определяют, за счет какого конкретного вида поступлений в местный бюджет в будущем будет обеспечиваться выполнение обязательств перед держателями облигаций.

– **под целевые поступления.** В условиях выпуска облигаций указывается конкретный проект, на реализацию которого направляются средства, полученные от покупателей ценных бумаг, и который должен принести определенные доходы для выполнения обязательств перед владельцами облигаций. Это может быть строительство объектов муниципальной собственности (аэропортов, вок-

залов, причем источником погашения является плата за пользование терминалом), местных электростанций, газопроводов (источник погашения – оплата услуг и права пользования конкретными потребителями), строительство больниц, парков, стадионов, других платных общественных объектов муниципалитета (хокимията)

В условиях выпуска таких ценных бумаг должно оговариваться, какая часть предстоящих доходов пойдет на погашение обязательств перед держателями облигаций, а какая – на покрытие текущих издержек от эксплуатации объекта, приносящего доходы, и муниципалитету.

Муниципальные облигации в странах с развитой рыночной экономикой обычно выпускаются под гарантии банков, солидных фирм и котируются на уровне первоклассных акций. Они весьма популярны и считаются одними из наиболее выгодных инвестиционных активов.

Облигации предприятий. Облигации предприятий являются в основном орудием коммерческого кредита, отношений, при которых одни предприятия являются должниками, а другие предприятия или населения – кредиторами.

Облигации предприятий появились в процессе кредитования промышленных компаний, когда банки против предоставленных кредитов получали от них долговые обязательства (облигации), разделенные на более мелкие суммы. Такой кредит, предоставляемый взамен промышленных облигаций, часто был дешевле других видов банковского кредита. По промышленным облигациям обычно выплачивались более высокие проценты. Это было связано с тем, что процентные платежи по облигациям можно было вычитать из налогооблагаемой прибыли предприятия, тогда как дивиденды по акциям облагались налогом.

Казначейские обязательства. Казначейские обязательства – государственные ценные бумаги на предъявителя, удостоверяющие внесение их владельцами денежных средств в бюджет и дающие право на получение фиксированного дохода в течение всего срока владения этими ценными бумагами.

Депозитные сертификаты. Депозитный сертификат (англ. Certificate of deposit) – свидетельство кредитного учреждения о вкладе денежных средств, дающее право вкладчику на получение по истечении установленного срока суммы депозита и процентов по нему.

Векселя. Вексель (от немецкого Wechsel) – это ценная бумага, удостоверяющая безусловное обязательство векселедателя либо

иного указанного в векселе плательщика выплатить по наступлении предусмотренного векселем срока определенную сумму владельцу векселя.

Производные ценные бумаги. Производные ценные бумаги (ПЦБ) – это контракты, по которым одна сторона приобретает право или обязательство купить или продать определенное количество ценных бумаг по оговоренной цене в определенный срок. Чаще всего в качестве базисного актива (то есть ценной бумаги, лежащей в основе контракта) выступают акции и облигации. **Производные ценные бумаги могут выпускаться в виде опционов, варрантов, фьючерсов.**

Опцион (от немецкого option) – это контракт, дающий право одной из сторон сделки купить или продать определенное количество ценных бумаг в течение определенного периода времени по фиксированной цене контрагенту, который за вознаграждение (премию) принимает на себя обязательство реализовать это право. Особенностью опциона является то, что его владелец приобретает не саму ценную бумагу, а право на приобретение или реализацию. Причем он может реализовать свое право на покупку или продажу либо отказаться от него.

В опционном договоре участвуют 2 стороны – покупатель опциона (держатель) – лицо, приобретающее право купить или продать определенное количество ценных бумаг и продавец (надписатель) – лицо, принимающее на себя обязательство соответственно продать или купить эти ценные бумаги.

Все опционы делятся на 2 типа. Опцион на покупку «колл-опцион» (call) и опцион на продажу – пут-опцион (put). Опцион на покупку дает право на покупку базисного актива в будущем. На определенных производной бумагой условиях. Опцион на продажу дает право держателю опциона на продажу базисного актива в будущем в соответствии с условиями производной ценной бумаги.

Опционы также подразделяются на «европейские» и «американские».

Европейский опцион – контракт, исполнение которого допускается только на согласованную в будущем дату. Американский опцион – контракт, исполнение которого допускается в любой момент до и на согласованную будущую дату.

Варрант – это документ, который удостоверяет право его держателя на покупку в течение определенного периода времени либо

в определенный день ценных бумаг, впервые выпускаемых эмитентов варрантов. Таким образом, выпуск варрантов привязывается к выпуску бумаг, являющихся базисным активом варранта, дает право только на один выпуск варранта. Варранты не могут выпускать по уже выпущенным в обращение ценным бумагам, находящимся в собственности ценных третьих лиц или выкупленных самим эмитентом. Запрещается эмиссия варрантов с ценой базисного актива ниже номинала ценных бумаг (за исключением облигаций).

Эмитенты варрантов должны обеспечить первым держателям варрантов равные ценовые условия для их приобретения. Цена размещения ценных бумаг для держателей варрантов может отличаться от цены размещения этих же ценных бумаг инвесторам, не являющимся держателями варрантов. Операции с варрантами могут совершаться как на фондовой бирже, так и на внебиржевом рынке ценных бумаг.

Фьючерсы (futures) представляют собой контракты о поставке оговоренного количества ценностей в течение определенного периода времени по цене, установленной на момент заключения сделки. Фьючерсные контракты могут выставляться как на ценные бумаги, так и на товары, продаваемые на биржах.

Главные черты фьючерсов – ценовая определенность и обязательность исполнения. Фьючерсы не предусматривают немедленной передачи права собственности на приобретаемые по контракту ценности из одних рук в другие. Посредством фьючерсов приобретается гарантированное законом обязательство, которое может быть оформлено как сделка. Характерной специфической чертой фьючерса является и то, что они могут продаваться независимо от того, существуют ли данные ценности (у продавцов или вообще) в настоящий момент или нет.

Вопросы для самоконтроля

1. Дайте понятие и опишите сущность финансового посредничества.
2. Дайте характеристику финансовым посредникам.
3. Дайте понятие и опишите сущность финансового рынка.
4. Каковы основные виды рынков входят в состав финансового рынка?
5. Что представляют собой финансовые инструменты?

6. Дайте понятие и опишите сущность рынка ценных бумаг.
7. Что представляют собой ценные бумаги?
8. Дайте понятие и опишите сущность акций.
9. Что представляют собой облигации?
10. Дайте понятие и опишите сущность депозитных сертификатов.
11. Что представляют собой векселя?

ТЕМА 7. ФИНАНСЫ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ

7.1. Понятие и сущность финансов домашних хозяйств

Население является создателем многих экономических ресурсов и вместе с тем потребителем значительного объема товаров и услуг. Финансы населения тесно связаны со всеми звеньями финансовой системы и со всеми стадиями общественного воспроизводства как по линии формирования доходов, так и по линии расходования средств.

Доходы населения формируются во всех финансовых сферах. В финансах юридических лиц и государственных финансах в разных формах присутствуют заработная плата, ссуды, социальные выплаты, компенсации и другие источники финансовых ресурсов населения.

Расходы населения идут на оплату потребляемых товаров и услуг, уплату налогов и других обязательных платежей. Главная характеристика финансов населения заключается в том, что они обеспечивают экономическую основу воспроизводства человека, формируют уровень жизни населения. В экономической литературе финансы населения отождествляют с финансами домашних хозяйств.

Рассмотрим определения термина «домашнее хозяйство».

1. Барулин С.В.: домашнее хозяйство представляет собой хозяйство, которое ведется одним или несколькими совместно проживающими людьми, осуществляет различные виды деятельности, в результате чего образуются и используются финансовые ресурсы и доходы, и имеет общий бюджет.

2. По методологии системы национальных счетов домашнее хозяйство – это небольшие группы людей:

– проживающие в одних и тех же помещениях и обладающие самостоятельностью в принятии решений по распоряжению своими финансовыми и другими ресурсами;

– объединяющие часть или все свои доходы и накопленное имущество;

– ведущие совместное потребление определенных видов товаров, работ и услуг индивидуального, семейного, производственного и другого хозяйственного характера.

Таким образом, под **домашним хозяйством** понимают группу лиц, совместно принимающих экономические решения.

В СНС домашние хозяйства подразделяются на подсектора, различающиеся характером производства, образования, распределения и использования доходов:

– домашние хозяйства индивидуальных предпринимателей с наемными работниками;

– домашние хозяйства самозанятых индивидуальных предпринимателей без наемных работников;

– домашние хозяйства наемных работников;

– домашние хозяйства получателей доходов от собственности и социальных трансфертов.

В экономической системе домашние хозяйства играют следующие **роли**:

– выступают на рынке в качестве покупателей товаров и услуг, производимых предприятиями;

– предоставляют тем же самым предприятиям факторы производства;

– сберегают часть формируемого в экономике совокупного дохода, приобретая реальные и финансовые активы.

По мнению Поляка Г.Б. в ходе осуществления населением в рамках домашнего хозяйства производственной и экономической деятельности домашнее хозяйство выполняет две группы функций: **производственные и непроизводственные функции**.

К **производственным функциям** домашнего хозяйства отнесены следующие функции:

– **ведение личных подсобных хозяйств** для производства сельскохозяйственной продукции, которой могут обеспечиваться не только участники одного домашнего хозяйства, но и других домашних хозяйств;

– **индивидуально-трудовая и предпринимательская деятельность**, с которой связано в основном производства в домашних условиях товаров повседневного спроса для населения и выполнение ряда работ: пошив одежды, изготовление обуви, изготовление и продажа

инструментов, материалов, используемых при ремонте квартиры, изготовление и продажа изделий кустарного промысла, местные постоянные и сезонные промыслы, заготовка продуктов питания, приготовление кулинарных изделий, организация и содержание семейных предприятий (магазинов, кафе, мастерских и т.д.);

– **индивидуально-семейная торговля**, включающая такие виды деятельности, как перепродажа товаров по более высоким ценам, продажа накопленного мелкого ненужного имущества и т. д.

К **экономическим непроизводственным функциям** относятся:

– сдача в аренду, в наем жилплощади, земли, предметов длительного пользования, автомобилей, гаражей, сараев и т.д.;

– приобретение и использование ценных бумаг, осуществление операций с вкладами в банки.

Финансы домашних хозяйств представляют собой совокупность денежных отношений, возникающих в процессе формирования и использования финансовых ресурсов и доходов хозяйства, относящихся к домашним, для целей финансового обеспечения их индивидуальной производственной, торговой и непроизводственной деятельности, личного семейного потребления, для погашения обязательств перед бюджетной системой. В том числе финансы домашнего хозяйства – это совокупность экономических денежных отношений, связанных с формированием и использованием денежных средств, создаваемых в результате индивидуальной трудовой деятельности. Финансы домашних хозяйств представляют собой отдельную сферу денежных отношений, возникающих в процессе распределения и перераспределения стоимости общественного продукта в связи с формированием и использованием денежных доходов, поступлений и накоплений домашних хозяйств.

Финансы населения представляют собой совокупность денежных отношений по поводу формирования фонда средств жизнеобеспечения населения, т.е. доходов и осуществления расходов домашних хозяйств.

Таким образом, **финансы домашнего хозяйства** – это совокупность денежных отношений по поводу создания и использования фондов денежных средств, в которые вступают домашнее хозяйство и его отдельные участники в процессе своей социально-экономической деятельности. Финансы домашних хозяйств представляют собой совокупность денежных отношений по поводу формирования фонда средств жизнеобеспечения населения, т.е. до-

ходов и осуществления расходов домашних хозяйств. Главное назначение финансов домашних хозяйств – формирование фонда средств жизнеобеспечения населения.

Домашние хозяйства вступают в различные финансовые отношения:

– отношения между домашними хозяйствами и другими домашними хозяйствами и коммерческими предприятиями в процессе осуществления производственной и коммерческой деятельности, возникающие по поводу закупок сырья, материалов и товаров, с одной стороны, продажи произведенной продукции (товаров, работ, услуг) и перепродажи товаров, с другой стороны;

– отношения между домашними хозяйствами и наемными работниками, возникающие по поводу оплаты труда и других выплат;

– отношения между домашними хозяйствами как арендодателями и арендаторами, возникающие по поводу получения арендной платы за пользование имуществом, а также между домашними хозяйствами как арендаторами и арендодателями – по поводу уплаты арендной платы за пользование имуществом;

– отношения между домашними хозяйствами и предприятиями розничной торговли, сферы услуг (работ) и другими домашними хозяйствами, возникающие по поводу товаров и услуг (работ) для личного и семейного потребления;

– отношения между домашними хозяйствами и бюджетами разных уровней и государственными внебюджетными фондами по поводу уплаты налогов, сборов, обязательных платежей, с одной стороны, и получения различных социальных трансфертов (пособий, пенсий), с другой стороны;

– отношения между членами домашних хозяйств, возникающие по поводу распределения общих доходов (семейного дохода);

– отношения между домашними хозяйствами и профессиональными участниками рынка ценных бумаг, возникающие по поводу купли-продажи ценных бумаг и получения дивидендов и процентов по ним;

– отношения между домашними хозяйствами и кредитными организациями, возникающие по поводу совершения операций по депозитным счетам, начисления и получения по ним процентов, оплаты банковских услуг, получения банковских и потребительских кредитов и их погашения с уплатой процентов;

– отношения между домашними хозяйствами и профессиональными участниками страхового рынка, возникающие по поводу уплаты страховых взносов по договорам страхования жизни и здоровья, недвижимого имущества, автотранспорта и т.д., а также получения страховых возмещений при наступлении страховых случаев;

– отношения между домашними хозяйствами и организациями рынка жилья, ЖКХ, строительными фирмами, возникающие по поводу уплаты услуг риелторов, жилищно-коммунальных услуг, строительных жилищных работ; отношения между организациями связи, телефонными и интернет-компаниями – по поводу оплаты этих услуг;

– отношения между членами домашних хозяйств и дарителями, юридическими и нотариальными службами и т.д.;

– прочие денежные отношения с предприятиями, организациями, другими домашними хозяйствами.

Таким образом, домашние хозяйства формируют различные внутренние и внешние финансовые отношения.

Социально-экономическая сущность финансов домашних хозяйств проявляется через их функции: воспроизводственную, распределительную, регулирующую, стимулирующую, инвестиционную, контрольную и социальную функции.

Воспроизводственная функция финансов домашнего хозяйства, как и финансов вообще, заключается в обеспечении населения необходимыми им денежными средствами для приобретения различных материальных благ, оплаты социально-культурных услуг, формирования резервных фондов. Основное предназначение финансов домашних хозяйств заключается в том, что они формируют экономическую основу жизнедеятельности человека.

Вторая функция финансов домашнего хозяйства – **распределительная** – теснейшим образом взаимосвязана с воспроизводственной и является наиболее зримым проявлением воспроизводственной функции, ибо без распределения общественного продукта не возможен ни процесс общественного воспроизводства, ни процесс воспроизводства человека. Но воспроизводственная функция диктует не какое угодно распределение национального дохода (так как финансы населения, в отличие от финансов предприятия, участвуют в распределении только национального дохода), а обеспечивающее нормальное воспроизводство, прежде всего, рабочей силы, постоянное со-

вершенствование ее качества – повышение образованности, квалификации, продолжительности и качества жизни человека.

Некоторые авторы выделяют в качестве самостоятельной **перераспределительную функцию**, поскольку доходы населения формируются не только в результате первичного распределения национального дохода (заработная плата и другие первичные доходы субъектов производственной сферы – акционеров, инвесторов), но и в результате его перераспределения (заработная плата работников бюджетной сферы, пенсии, пособия, стипендии, денежное довольствие военнослужащих и т.п.). Представляется, что перераспределение есть разновидность и логическое продолжение распределительной функции.

Финансы домашних хозяйств, как и государственные финансы, являются объективно обусловленным инструментом стоимостного распределения. Но если специфическое назначение государственных финансов состоит в том, чтобы распределять и перераспределять стоимость валового общественного продукта, выраженную в денежной форме, между различными хозяйствующими субъектами, то финансы домашних хозяйств обеспечивают дальнейшее распределение этой стоимости между всеми участниками домашнего хозяйства. Таким образом, они играют главенствующую роль на последней ступени распределительного процесса.

В число участников домашнего хозяйства входят несовершеннолетние дети, совершеннолетние, но не работающие по различным причинам члены семьи. Часть национального дохода, которая пришла на долю отдельного домашнего хозяйства, в той или иной пропорции распределяется между всеми его участниками именно в рамках распределительной функции.

Выполняя распределительную функцию, финансы домашних хозяйств обеспечивают материальными ресурсами непрерывность процесса воспроизводства рабочей силы – как одного из производственных факторов. Именно через эту функцию финансов домашних хозяйств происходит обеспечение каждого человека ресурсами, необходимыми ему для поддержания жизни.

Объектом действия распределительной функции является располагаемый доход домашнего хозяйства – часть совокупного дохода, которая осталась в распоряжении домашнего хозяйства после выплаты налогов и других обязательных платежей. К субъектам распределения относятся все участники домашнего хозяйства.

Третья функция финансов населения теснейшим образом связана с двумя предыдущими, поскольку там, где есть распределение, есть и регулирование. Суть регулирующей функции финансов домашних хозяйств заключается в том, что обе стороны баланса денежных доходов и расходов населения используются для **регулирувания экономики**. Механизм регулирования экономики, осуществляемого с помощью финансов домашних хозяйств, охватывает все секторы экономики, все социальные группы населения и все уровни, начиная от государственного и заканчивая уровнем отдельной семьи или домохозяйства. Регулирование осуществляется в разнообразных формах и тесно связано с политикой заработной платы, налоговой, бюджетной, социальной, ценовой, антиинфляционной, политикой стимулирования сбережений населения и инвестиций. Поэтому как доходы, так и расходы населения являются не только объектом, но и инструментом регулирования экономики.

Стимулирующая функция финансов домашнего хозяйства тесно связана с распределительной и регулирующей и реализуется прежде всего через доходы населения. Суть этой функции заключается в том, чтобы **увязать рост доходов населения с повышением качества и результатов работы как отдельных работников, так и предприятий**. Стимулирующим должен быть и механизм определения пенсий по старости, размер которых определяется трудовым вкладом (в количественном и качественном отношении).

Важной функцией финансов домашних хозяйств в системе общественного воспроизводства выступает также **инвестиционная функция**. Она заключается в том, что домашние хозяйства являются одними из основных поставщиков финансовых ресурсов для экономики. Рост доходов домашних хозяйств является материальной основой для выполнения данной функции. Часто инвестиционную функцию домашних хозяйств связывают только с долей капитализируемых доходов, т. е. используемых как сбережения (вложения средств в различные финансовые институты и в реальное производство). Но этот подход является односторонним. На самом деле и увеличение доли потребления является фактором, способствующим росту инвестиций – в экономике.

Контрольная функция финансов домашних хозяйств заключается в том, что в процессе формирования доходов населения и расходования финансовых ресурсов осуществляется **контроль за функционированием различных звеньев экономики и систем жизнеобеспечения населения**.

Социальная функция финансов населения заключается в таком регулировании доходов и расходов населения, которое **обеспечивало бы определенный уровень жизнеобеспечения всех членов общества**. Она реализуется через политику заработной платы, через социальные пособия, установление минимального размера пенсии и т.д.

Таким образом, финансы домашних хозяйств являются одним из элементов финансовой системы государства. **Специфика финансов домашних хозяйств определена тем, что эта сфера финансовых отношений в наименьшей степени регламентирована государством**. Действительно, процесс создания и расходования централизованных денежных фондов, таких, например, как государственный бюджет, находится под жестким государственным контролем. Процесс формирования денежных фондов предприятия также в определенной степени определяется государством (требования к минимальному размеру уставного капитала, система налогообложения, регламентация порядка расчета амортизационных отчислений и некоторых других элементов себестоимости и др.). Домашнее хозяйство самостоятельно принимает решение о необходимости и способе формирования денежных фондов, их величине и целевом назначении, о времени их использования. Другими словами, в условиях рыночной экономики государство не имеет инструментов прямого влияния на процесс распределения располагаемого дохода домашних хозяйств.

Вместе с тем государство способно влиять на общую величину дохода, которым реально располагает домашнее хозяйство. Реальные доходы домашнего хозяйства образуются в результате многократного распределения и перераспределения стоимости совокупного общественного продукта в процессе реализации финансовых отношений домашнего хозяйства и государства. Повышение ставок налогов, выплачиваемых физическими лицами, ведет к сокращению их реального дохода. Вместе с тем финансовые ресурсы, мобилизованные посредством сбора налогов, направляются через бюджет в сферу здравоохранения, образования, социального обеспечения, в результате уровень реальных доходов домашних хозяйств возрастает.

7.2. Особенности принятия домашними хозяйствами финансовых решений

Как и любая организация, домашние хозяйства для обеспечения существования, а также повышения уровня благосостояния своих членов принимают многочисленные решения, относящиеся к различным сторонам жизнедеятельности. Однако имеются коренные отличия как в механизме принятия решений, так и в их целевой направленности. Они в значительной мере проистекают из того факта, что между членами домашних хозяйств существуют разнообразные связи, которые носят не столько экономический, сколько социальный характер. Конечно, и в организациях бизнеса существуют социальные отношения, но они играют подчиненную к экономическим отношениям роль, поскольку основные их цели являются экономическими, будь то рост прибыли, благосостояния акционеров или иное. Более того, в организациях бизнеса неформальный характер отношений, выходящий за рамки экономических, как правило, является негативным фактором, снижающим эффективность их функционирования, и поэтому не поощряется. В домашних хозяйствах субординация рассматриваемых двух типов отношений прямо противоположная. Поэтому и экономические, и финансовые решения принимаются, исходя не только из экономических целей (рост доходов домохозяйств; экономия затрат и т. п.), но и социальных (воспитание детей; повышение образовательного уровня; обеспечение условий для полноценного отдыха и т. д.).

Экономические цели также играют подчиненную роль и направлены на наиболее полную реализацию последних. Не случайно домашние хозяйства, особенно если это семья или другая группа людей, связанная родственными отношениями, активно изучаются в социологической науке.

Домашнее хозяйство должно принимать два основных типа финансовых и экономических решений:

1) как формировать структуру своих будущих активов с учетом уже имеющихся у него, т.е. надо ли приобретать новую недвижимость (например, жилье, земельные участки), движимые средства (например, автомобили, обстановку в квартире и т. п.) или ценные бумаги и т. д.; одновременно определяется соотношение между вновь приобретаемыми активами;

2) каким образом формировать фонд рабочего времени (определение работающих членов домашнего хозяйства, места их работы и др.).

В структуру финансовых ресурсов домашнего хозяйства входят:

– **денежные средства, предназначенные для текущих расходов** – расходы на приобретение продуктов питания, непродовольственных товаров, используемых в течение относительно непродолжительного периода времени (обувь, одежда и т. п.), плата за периодически потребляемые услуги и др.;

– **денежные средства, предназначенные для капитальных расходов** – приобретение непродовольственных товаров, используемых в течение достаточно длительных промежутков времени (мебель, жилье, транспортные средства и т. д.), оплата услуг, достаточно редко потребляемых участниками домашнего хозяйства (образование, медицинская операция, туристическая путевка);

– **денежные сбережения;**

– **денежные средства, вложенные в движимое и недвижимое имущество.**

Как правило, домашнее хозяйство начинает свою хозяйственную деятельность не на пустом месте, т. е. первоначально обладает некоторым накопленным ранее богатством, которое главным образом переходит к нему по наследству, а иногда в результате дарения. Это богатство может быть представлено в различных формах, прежде всего в форме недвижимости, наличных денег, а также в некоторых случаях – ценных бумаг.

Помимо первоначальных ресурсов их источниками являются:

- 1) располагаемый доход домашнего хозяйства;
- 2) потребительский кредит;
- 3) социальные трансферты;
- 4) прочие ресурсы (например, это могут быть выигрыши в лотерею, доходы от персональных займов другим физическим лицам и др.).

Экономические и финансовые решения в домашнем хозяйстве зависят от многих факторов, среди которых основными являются:

- 1) текущие и перспективные цели;
- 2) отношения между членами домашнего хозяйства;
- 3) уровень доходов домашнего хозяйства;
- 4) предпочтения и склонность к риску членов домашнего хозяйства;

5) внешняя среда, в которой действует домашнее хозяйство.

Внешняя среда оказывает очень большое влияние на решения в домашнем хозяйстве. Наиболее важными факторами внешней среды для них являются законодательное регулирование доходов и расходов, в особенности в сфере занятости, налогообложения доходов, социальных пособий; отношения в коллективе, в котором работают члены домашнего хозяйства; участие последних в общественных и политических организациях; отношения между самими домашними хозяйствами.

Домашние хозяйства формируют различные фонды денежных средств, основным из которых является бюджет домашнего хозяйства.

Бюджет домашнего хозяйства – это денежный фонд, формируемый с целью наиболее полного удовлетворения потребностей лиц, входящих в состав домашнего хозяйства. В нем отражена взаимосвязь между источниками формирования финансовых ресурсов домашнего хозяйства и направлениями их использования.

Когда речь заходит о домашних хозяйствах как структурных элементах общественного воспроизводства, то возникает ряд вопросов, которые касаются как их внутренней организации (роли отдельных членов, видов их деятельности, управления ресурсами), так и отношений с окружающей средой: обществом в целом, его институтами (общественными, политическими, экономическими), а также с другими домашними хозяйствами. Виды деятельности домашнего хозяйства включают: (а) оплачиваемые работы в общественном и частном секторе экономики; (б) неоплачиваемые работы в рамках самого домашнего хозяйства; (в) работы, выполняемые членами других домашних хозяйств или для них (они могут как вознаграждаться, так и осуществляться безвозмездно).

В любом случае особенностью домашнего хозяйства в отличие от организаций бизнеса является значительная доля неоплачиваемых работ, осуществление которых необходимо для поддержания жизнедеятельности его членов (ведение домашнего хозяйства, воспитание детей и т. п.). Соотношение оплачиваемых и неоплачиваемых работ меняется исторически в пользу первых в силу рационализации и механизации домашнего труда и зависит также от социального состава домашнего хозяйства. Так, в семьях с большим количеством детей доля неоплачиваемых работ, как правило, выше. Чем выше доля неоплачиваемых работ в домашнем хозяйстве, тем

выше должен быть и уровень доходов для поддержания нормальной жизнедеятельности. Уровень и доля неоплачиваемых работ в домашних хозяйствах являются одними из важнейших показателей экономического развития общества.

Организации бизнеса, в которых работают члены домашнего хозяйства, в редких случаях принимают во внимание **специфику** последних, т. е. не учитывают потребности работников в обеспечении незанятых членов семей. Фактически только государство может и должно через систему социальной помощи смягчать неравномерность в распределении доходов между домашними хозяйствами с различным составом членов и уровнем доходов.

7.3. Доходы домашних хозяйств

Доходы служат основным источником удовлетворения потребностей домашних хозяйств в потребительских товарах и услугах, накопления и сбережения и обязательных платежей, т. е. осуществления расходов. Неразрывная связь доходов и расходов домашних хозяйств проявляется прежде всего в зависимости структуры и объема расходов от структуры и объема доходов. Так, при снижении общего уровня доходов все меньшую их долю можно потратить на накопления и сбережения, поскольку существует определенный физиологический и социальный минимум потребительских товаров и услуг, который любое домашнее хозяйство должно обеспечить.

Доходы домашнего хозяйства – это сумма денежных средств, поступающих в распоряжение домохозяйства в определенный период времени. Они представлены различными формами, измеряются системой количественных и качественных показателей, состоят из разных по экономическому содержанию источников.

Совокупные доходы домашних хозяйств в самом общем виде можно разделить на доходы в натуральной и денежной форме.

Натуральные доходы не имеют товарной формы и представляют собой результаты труда членов домохозяйства, предназначенные для самообеспечения. К ним относятся продукты, полученные в личном подсобном хозяйстве, а также натуроплата от сельскохозяйственных предприятий, которая потребляется в домашнем хозяйстве. По формальному признаку (по натуральной форме поступления средств) к этой группе доходов можно отнести также социальные трансферты в натуральной форме и льготы в натуральном

выражении, предоставленные работодателем. С финансовой точки зрения эти средства не являются собственно натуральными доходами, выражающими функцию самообеспечения домохозяйств, а служат компенсационными инструментами в условиях дефицита денежных средств. В целом доля натуральных доходов в совокупном доходе домашних хозяйств незначительна, хотя она может варьироваться в зависимости от традиций, предпочтений, от демографических и социальных характеристик отдельного домохозяйства (у бедных слоев и сельского населения роль натуральных доходов традиционно более высокая). Натурализация домашнего хозяйства является также механизмом адаптации к неблагоприятным условиям внешней среды (например, в период войн, системных трансформаций).

Денежные доходы – это вся сумма денежных средств, которые поступают в домохозяйства из различных источников. В условиях развитых рыночных отношений денежные доходы являются основой жизнеобеспечения и развития домохозяйств. Базой для анализа денежных доходов домашних хозяйств являются личные доходы населения, которые измеряются с помощью показателей номинального, располагаемого и реального дохода.

Номинальные доходы – это денежное выражение совокупности личных (индивидуальных) доходов членов домохозяйства за определенный период. Данный показатель характеризует доходы независимо от уровня налогообложения и динамики цен.

Располагаемые доходы домашних хозяйств представляют собой доходы в денежном выражении, оставшиеся в распоряжении домохозяйства после уплаты налогов и других обязательных платежей. Располагаемый доход предназначен для конечного потребления и сбережения. В совокупном измерении он соответствует части ВВП, которая поступает населению. Рост располагаемых доходов домохозяйств потенциально расширяет финансовые возможности населения, активизирует рыночные механизмы стимулирования производства.

Располагаемый доход, скорректированный на уровень цен, выражается **реальным располагаемым доходом** домохозяйств. Этот показатель отражает величину реальной покупательной способности номинальных доходов, а его динамика зависит от соотношения темпов роста располагаемых доходов и индекса потребительских цен (или индекса покупательной способности денег, обратного ин-

дексу цен) за определенный период. Реальные располагаемые доходы домохозяйств растут, если темпы роста цен ниже скорости возрастания номинальных располагаемых доходов. В условиях опережающего роста цен реальные доходы сокращаются, что ведет к снижению потребительского спроса, покупательной способности населения. Этот процесс негативно сказывается на деловой активности во всех секторах экономики.

Денежные доходы домохозяйств формируются и поступают в бюджеты домохозяйств из различных источников.

Оплата труда (заработная плата) включает начисленные суммы заработной платы по сдельным расценкам, тарифным ставкам и должностным окладам, стимулирующие доплаты и надбавки, компенсационные выплаты, связанные с режимом работы и условиями труда, премии и единовременные поощрительные выплаты, оплату ежегодных и дополнительных отпусков, командировочные расходы и подъемные, стоимость выданной спецодежды, спецпитания и др. Оплата труда по-прежнему занимает основные позиции в структуре доходов домохозяйств, хотя за период рыночных преобразований ее удельный вес снижается. Снижение характеризуется качественными изменениями в системе трудовых и финансовых отношений. С одной стороны, появились новые возможности (например, в финансовой сфере), новые источники доходов (расширение предпринимательской деятельности), которые частично замещают заработную плату и снимают с нее нагрузку единственного источника существования. С другой стороны, безработица, низкий уровень заработной платы, рост теневого оборота могут привести к формированию скрытых, официально не учтенных форм оплаты труда.

Социальные выплаты (социальные трансферты) занимают второе место по значимости в структуре денежных доходов домохозяйств. В целом этот показатель доходов домохозяйств объединяет пенсии, пособия, стипендии, другие социальные и страховые поступления. Отметим, что по материально-вещественному составу социальные трансферты можно разделить на три вида: помощь денежными средствами, льготы и натуральная помощь. Помощь денежными средствами представляет собой денежные суммы, предоставляемые гражданам на безвозмездной и безвозвратной основе для покрытия текущих расходов. Льготы рассматриваются как частичное или полное освобождение граждан от оплаты за товары и услуги. К льготам относится и натурально-вещественная помощь —

это товары и услуги, предоставляемые домашним хозяйствам работодателями и из бюджетов всех уровней.

Доходы от предпринимательской деятельности являются следующим важным источником в структуре доходов домашних хозяйств. К доходам от предпринимательской деятельности относятся любые формы доходов, возникающие в результате ведения частного бизнеса и не связанные с уменьшением накопленного имущества (богатства) домашних хозяйств. Эти доходы возникают как в рамках организованного бизнеса (зарегистрированного предприятия), так и неорганизованных его форм. Неорганизованный характер предпринимательской деятельности домашних хозяйств, как правило, носит нерегулярный характер, но в определенных условиях, например, при экономической нестабильности или жестких налоговых ограничениях, является важным источником поддержания доходов домохозяйств на необходимом уровне. Среди неорганизованных форм предпринимательской деятельности домохозяйств можно выделить неорганизованную торговлю, надомное и кустарное производство, оказание частных услуг.

В условиях рыночной экономики возрастают и **доходы от собственности**. Они представляют собой денежные доходы от использования финансовых и нефинансовых непроектных активов, находящихся в собственности домохозяйств. Доходы от финансовых активов возникают в результате вложения денежных средств в банковские вклады, ценные бумаги, от операций с иностранной валютой. Доходы от нефинансовых непроектных активов образуются в результате продажи или сдачи в аренду жилых помещений и земельных участков, принадлежащих домашним хозяйствам. Таким образом, доходы от собственности поступают в виде процентов, дивидендов, ренты. Развитие финансового посредничества, фондового рынка, рынка патентных прав, института частной собственности, в том числе и на землю, будут способствовать дальнейшему росту доходов от собственности в общей сумме доходов домохозяйств.

В состав **«прочих доходов»** домохозяйств входят выручка от реализации личных вещей через комиссионные магазины и скупочные пункты, компенсации по материальному ущербу, выигрыши в лотерею, денежные средства, полученные от других лиц и т.п.

Состав, структура и динамика доходов у различных групп домохозяйств значительно варьируется, что в общеэкономическом

смысле проявляется как дифференциация доходов. Дифференциация доходов складывается под воздействием многих объективных и субъективных факторов. Основополагающими являются: фактор собственности (неравномерное распределение собственности, в первую очередь на факторы производства), семейный социально-экономический фон (происхождение, размер семьи, социальный статус, накопленное богатство), инвестиции в человеческие ресурсы (образование, квалификация, профессионализм, потенциал их роста). Дифференциация доходов характерна для всех стран, независимо от общего уровня благосостояния, и является индикатором неравенства доходов. Коэффициент Джини (индекс концентрации доходов) наиболее наглядно иллюстрирует степень неравенства в распределении совокупного дохода в обществе. Рост общественного производства, формирование устойчивых позитивных тенденций в социально-экономическом развитии, эффективный инструментарий государственного регулирования доходов, механизмы предупреждения бедности обуславливают поступательный рост реальных располагаемых денежных доходов домохозяйств, способствуют сглаживанию проблемы неравенства доходов.

7.4. Расходы домашних хозяйств

Расходная часть бюджетов домохозяйств – денежные средства, направляемые на потребление, оплату обязательных платежей и сбережения.

В экономической литературе расходы домохозяйств классифицируются с точки зрения периодичности, по видам затрат, в зависимости от функционального назначения расходов, по степени обязательности, характеру автономности платежей, от видов реальных денежных затрат, направляемых на потребление и сбережение.

По **видам затрат** различают текущие и капитальные расходы.

По **функциональному назначению** подразделяют на личные потребительские расходы, налоги и другие платежи, денежные накопления и сбережения.

По **характеру автономности** состав расходов домохозяйств представлен автономными (жесткими) и эластичными расходами, которые зависят от динамики доходов. Автономные расходы не зависят от размера дохода и формально соответствуют прожиточному минимуму. Прожиточный минимум представляет собой стои-

мостную оценку минимальной потребительской корзины, включающей набор продуктов питания, непродовольственных товаров и услуг, а также обязательные платежи и сборы. Потребительская корзина определяется для населения в целом и по отдельным возрастным группам: для детей, для трудоспособных граждан и для пенсионеров.

Классификация по **видам реальных денежных затрат** определяет расходы на потребление и сбережение.

Расходы на потребление (потребительские расходы) – доля располагаемого дохода, которая расходуется домашним хозяйством на покупку конечных товаров и услуг. Расходы на потребление зависят от располагаемого дохода, уровня цен, имущества потребителей, реальных процентных ставок, размера потребительской задолженности, уровня налогообложения потребителей. Расходы на потребление в бюджетах домохозяйств подвержены влиянию и субъективных факторов, в числе которых выделяют предельную склонность к потреблению, ожидания потребителей относительно изменения цен, денежных доходов, налогов, наличия товаров и др.

С макроэкономической точки зрения расходы на потребление характеризуются двумя важнейшими свойствами: 1) это наибольшая составляющая совокупного спроса и совокупных расходов в модели кругооборота валового продукта; 2) в краткосрочном периоде это относительно стабильная составляющая совокупного спроса, воздействовать на которую возможно через регулирование уровня занятости и инвестиций.

Покупка товаров и оплата услуг (потребительские расходы) включают: оплату жилья и коммунальных услуг, бытовых услуг, услуг системы образования, расходы на путевки в санатории, дома отдыха, туризм и медицинские услуги, расходы на кино, театры и другие зрелища, расходы на все виды пассажирского транспорта, оплату услуг связи и прочие услуги.

Важным элементом расходов домохозяйств являются **обязательные платежи и добровольные взносы**. Существенную долю в обязательных платежах расходной части бюджетов домохозяйств занимают налоги и сборы. Налогообложение домашнего хозяйства сокращает его реальные доходы, но в рамках распределительной функции государственных финансов налоги с доходов и имущества физических лиц решают важные задачи. Во-первых, эти налоги обеспечивают необходимые поступления в бюджеты различных

уровней бюджетной системы страны. Во-вторых, налоги с физических лиц оказывают влияние на структуру бюджетов домохозяйств. В-третьих, посредством налогов часть доходов перераспределяется для решения социальных проблем развития общества и домохозяйств.

Кроме того, с точки зрения периодичности (частоты) осуществления, выделяют три группы расходов домашних хозяйств:

- 1) краткосрочные расходы;
- 2) среднесрочные расходы;
- 3) долгосрочные расходы.

К первой группе можно отнести расходы на насущные блага (продукты, некоторые непродовольственные товары, большая часть услуг), вторая группа включает расходы на периодически (сезонно) приобретаемые товары (одежда, обувь и др.), третья группа состоит из расходов, которые осуществляются раз в несколько лет.

В зависимости от функционального назначения расходов, осуществляемых домашними хозяйствами, расходы подразделяют на следующие основные группы:

- а) личные потребительские расходы (покупка товаров и оплата услуг);
- б) налоги и другие обязательные платежи;
- в) денежные накопления и сбережения.

В объединенном варианте расходы бюджета домашних хозяйств можно разделить на три основных раздела:

- 1) обязательные платежи;
- 2) расходы на потребление;
- 3) денежные сбережения.

Рассмотрим обязательные платежи домашних хозяйств. Обязательные платежи домашнего хозяйства сокращают его реальные доходы. Чем больший объем денежных средств расходуется домашним хозяйством по этой статье, тем меньше денежных средств оно может направить на текущее потребление и сбережение. Величина этой статьи в бюджетах отдельных домашних хозяйств значительно изменяется как в абсолютном выражении, так и относительно других расходных статей.

Если в качестве критерия классификации взять функциональную направленность обязательных выплат, то обязательные платежи домашних хозяйств можно разделить на две основные группы. К первой следует отнести различные налоги и

сборы с физических лиц, ко второй – коммунальные и другие платежи населения.

Кроме того, к обязательным платежам домашнего хозяйства следует отнести возврат основной суммы полученного в банке кредита и выплату процентов по нему в том случае, если домашнее хозяйство использовало такой способ финансирования своего существования в дополнение к традиционным способам, а также страховые взносы в том случае, если участники домашнего хозяйства пользуются услугами личного или имущественного страхования, являясь при этом страхователями.

В рамках распределительной функции государственных финансов домашнее хозяйство как один из субъектов финансовых отношений обязано выплачивать налоги и сборы в соответствии с действующим законодательством. На первый взгляд сокращение выплачиваемых домашним хозяйством налогов и сборов соответствует его экономическим интересам. Однако нужно иметь в виду, что налоги и сборы, выплачиваемые физическими лицами, являются одной из доходных статей централизованных денежных фондов, средства которых в условиях развитой рыночной экономики направляются в том числе и на обеспечение нормальных условий жизнедеятельности домашних хозяйств.

Применяя налоги и сборы с физических лиц в качестве одного из инструментов экономической политики, государство, во-первых, обеспечивает необходимые поступления в бюджеты различных уровней; во-вторых, оказывает влияние на структуру бюджетов домашних хозяйств путем стимулирования рационального для общества использования получаемых доходов; и, в-третьих, перераспределяет часть доходов в пользу наименее социально защищенных слоев населения.

Следующая статья обязательных расходов домашнего хозяйства – **коммунальные и другие ежемесячные платежи населения.** Размер этой статьи зависит от места нахождения домашнего хозяйства. Очевидно, что жители крупных городов потребляют большее количество коммунальных услуг, чем жители небольших населенных пунктов.

Кроме коммунальных платежей домашние хозяйства должны ежемесячно оплачивать потребленное ими электричество, услуги городской и междугородной телефонной связи.

Оставшаяся после выплаты налогов, сборов, коммунальных и

других ежемесячных платежей часть совокупных доходов домашнего хозяйства поступает в его полное распоряжение (располагаемые доходы) и расходуется с целью удовлетворения совместных и индивидуальных потребностей его участников.

Следующей группой расходов являются расходы на потребление, на которое расходуется основная часть доходов домашнего хозяйства.

Существуют различные варианты классификации расходов домашних хозяйств на потребление. В одном из вариантов потребительские расходы состоят из четырнадцати групп: расходы на питание; приобретение одежды; расходы на жилище; домашнее убранство; постельные принадлежности; галантерею; санитарию и гигиену; посуду; образование и воспитание; культуру; здоровье и отдых; пассажирский транспорт; услуги связи; алкогольные напитки и табачные изделия.

В соответствии с функционально-временным критерием расходы домашнего хозяйства на потребление целесообразно подразделить прежде всего на две статьи: текущие расходы и капитальные расходы.

К **текущим расходам** домашнего хозяйства следует отнести расходы на приобретение продовольственных товаров, непродовольственных товаров, используемых в течение относительно непродолжительного периода времени (обувь, одежда и т. п.), а также оплату периодически потребляемых населением в течение всей жизни услуг (например, таких, как услуги парикмахерской, прачечной, стоматолога и т. п.).

Капитальные расходы включают в себя затраты на приобретение непродовольственных товаров, используемых в течение достаточно длительных промежутков времени (расходы на мебель, приобретение жилья, транспортных средств и т. д.). К этой же статье следует отнести затраты на услуги, которые участники домашнего хозяйства потребляют достаточно редко, а результат этих услуг, напротив, оказывает на них существенное влияние и определяет их жизнь в течение достаточно длительных промежутков времени (расходы на образование, на медицинскую операцию, на туристическую путевку и т. д.).

Такова характеристика расходов домашних хозяйств.

7.5. Формирование сбережений домашних хозяйств и факторы, влияющие на их использование

Финансы домашних хозяйств выполняют наравне со многими другими функциями и инвестиционную функцию, поскольку денежные средства, не направленные на потребление, используются на сбережение.

Общая сумма расходов на потребление зависит от целого ряда факторов, которые с точки зрения области возникновения можно разделить на внутренние и внешние. К внутренним факторам следует отнести (в порядке значимости): величину совокупных денежных доходов домашнего хозяйства; степень обеспечения потребностей домашнего хозяйства за счет ведения натурального хозяйства; уровень организации ведения бюджета домашнего хозяйства; уровень материальных и духовных потребностей членов домашнего хозяйства.

Внешними факторами являются: уровень розничных цен на потребляемые домашним хозяйством товары и услуги; величина государственных средств, направляемых на финансирование медицины, образования, транспорта и т. д.; сумма налогов других обязательных платежей домашнего хозяйства; уровень развития потребительского кредита в национальной экономике и др.

Средства, не использованные на финансирование расходов домашнего хозяйства, направляются в фонды сбережений. Подобно предприятию, домашнее хозяйство в условиях рыночной экономики является самостоятельно хозяйствующим субъектом, т. е. полностью зависит от результатов собственной деятельности. Поэтому рациональное ведение домашнего хозяйства, обеспечение непрерывности его развития в условиях рынка невозможно без создания различных денежных фондов. Денежные фонды домашнего хозяйства возникают в результате сбережения и накопления населением денежных средств. Источником их формирования является располагаемый доход домашнего хозяйства. Целевое назначение этих фондов может быть различным.

Можно выделить, как минимум, три мотивационные установки, определяющие процесс сбережения в домашних хозяйствах:

– создание страхового резерва для поддержания обычного уровня текущего потребления в случае снижения по тем или иным причинам величины располагаемого дохода;

– создание денежного резерва для повышения уровня капитальных расходов, связанных с приобретением дорогостоящих предметов длительного пользования или услуг;

– создание денежного фонда для его дальнейшего инвестирования с целью повышения уровня дохода домашнего хозяйства (вложение средств в акции, облигации и т. д.) – индивидуальное накопление.

Цель, которую домашние хозяйства пытаются достигнуть в процессе сбережения, во многом определяет и форму денежных сбережений населения. **Выделяют две основные формы сбережений:**

а) неорганизованные сбережения;

б) организованные сбережения.

К первой форме следует отнести наличные деньги на руках у населения в суммах и иностранной валюте. Ко второй – денежные средства населения, размещенные на счетах по вкладам в коммерческих банках, вложенные в акции, облигации различных предприятий и другие финансовые инструменты.

Общая величина сбережений домашних хозяйств, а также пропорции, в которых они делятся на организованные и неорганизованные, определяются:

а) факторами внутреннего характера, связанными с приоритетами в потребительских расходах, их уровнем и структурой;

б) специфическими факторами внешнего характера. В частности, к последним можно отнести: уровень доверия населения к банковской системе; совершенство государственной системы страхования частных вкладов; уровень законодательного обеспечения операций на рынке ценных бумаг, банковских операций, пенсионного обеспечения, страхового дела.

Фонды сбережений домашних хозяйств могут использоваться на финансирование как текущих, так и капитальных расходов.

Все накопления домашних хозяйств по своему назначению можно разделить на резервы непредвиденных расходов и целевые плановые накопления.

Резервы непредвиденных расходов домашних хозяйств включают в себя резерв непредвиденных текущих расходов и резерв компенсации потерь от несчастных случаев. Резерв непредвиденных текущих расходов предназначается на покрытие незапланированных затрат, вызываемых неожиданным повышением цен на по-

требительские товары, аварийными ремонтами и заменой выбывшего домашнего имущества, приобретением необходимых вещей и другими текущими расходами, не предусмотренными в расходной части семейного бюджета. Резерв компенсации потерь от несчастных случаев формируется на оплату непредвиденных расходов, вызываемых длительными болезнями или смертью членов семьи, устойчивой потерей их трудоспособности, безработицей, ликвидацией последствий стихийных бедствий, пожаров и другими несчастными случаями. Размер этого резерва зависит от состава домашнего хозяйства, мест работы, возраста и состояния здоровья членов домашнего хозяйства, от подверженности региона землетрясениям, наводнениям и другими стихийными бедствиями. При определении плановой величины данного резерва следует иметь в виду те государственные пособия и другие страховые выплаты, которые будут причитаться семье при указанных несчастных случаях.

Целевые плановые накопления состоят из краткосрочных и долгосрочных накоплений, различающихся сроками, размерами и своей значимостью для семьи. Целевые краткосрочные накопления предназначаются для финансового обеспечения решения тактических задач домашнего хозяйства по приобретению новых, дополнительных вещей и другим затратам, не включенным в текущие расходы семьи, и для которых требуются значительные накопления денежных средств в течение срока, превышающего период текущего плана. Целевые долгосрочные накопления предназначаются для финансового обеспечения достижения стратегических целей домашнего хозяйства, требующих больших долговременных накоплений в течение нескольких лет (на покупку автомобиля, дорогостоящей сельскохозяйственной и другой техники, на приобретение или строительство жилья, дачи и т.п.). Размеры и сроки всех целевых плановых накоплений зависят от величины необходимых расходов, обеспечивающих достижение поставленной цели, и от материальных возможностей домашнего хозяйства.

Вопросы для самоконтроля

1. Дайте понятие и опишите сущность домашнего хозяйства.
2. Какова роль домашних хозяйств в экономике?
3. Дайте понятие и опишите сущность финансов домашних хозяйств.

4. Приведите примеры внутренних финансовых отношений домашних хозяйств.

5. Приведите примеры внешних финансовых отношений домашних хозяйств.

6. Каковы функции финансов домашних хозяйств?

7. В чем заключается специфика финансов домашних хозяйств?

8. Каковы особенности принятия домашними хозяйствами финансовых решений?

9. Какие факторы влияют на экономические и финансовые решения домашних хозяйств?

10. Какова структура финансовых ресурсов домашних хозяйств?

ТЕМА 8. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСЫ

8.1. Международные финансы как подсистема МЭО

Количество государств, составляющих мировую экономику, постоянно растет. Если в начале 20 в. независимых государств было около 50, то теперь около 200. При этом все страны, входящие в систему МЭО, неоднородны. Характер взаимоотношений между странами определяется отдельными составляющими МЭО. **Составляющие МЭО:**

1) мировой **рынок товаров** и услуг;

2) движение капиталов между странами;

3) международная миграция рабочей силы;

4) международные валютные и финансово-кредитные отношения;

5) специализация и кооперирование производства в интернациональном масштабе;

6) государственная политика регулирования мирохозяйственных связей через международные экономические организации.

Четвертый компонент – это и есть предмет нашей науки. Кроме четвертого компонента мы будем рассматривать и другие в той мере, в какой они связаны с финансами. Итак, что же такое МФ.

Международные финансы – система отношений по поводу распределения и использования фондов денежных средств или финансовых ресурсов, затрагивающая несколько различных стран, с учетом того, что каждое суверенное государство имеет свою собственную валюту, свои законы бизнеса и свои политические системы.

Как известно финансы выполняют 3 основные функции. Международные финансы выполняют те же **функции** только в мировом масштабе:

1) распределительная – распределение и перераспределение национальных продуктов, созданных отдельными странами;

2) контрольная – связана с первой. Движение денежных средств может быть отображено в виде показателей, поэтому при помощи финансовой системы можно контролировать потоки финансовых средств. Реализуется как международными экономическими организациями, так и отдельными государствами (органами власти);

3) регулирующая – это один из основных инструментов регулирования экономики в мировом масштабе. Ее выполняют международно-экономические организации.

Субъекты международных финансов – те, кто вступают в эти отношения:

1) государственные финансы;

2) финансы хозяйствующих субъектов;

3) финансы населения;

4) финансы международных экономических организаций.

Что входит в **структуру** международных финансов:

1) валютные системы;

2) международные рынки капиталов;

3) международная инвестиционная деятельность;

4) международный кредит;

5) международные расчеты (балансы международных расчетов);

6) международное ценообразование.

8.2. Законы и тенденции денежного обращения

Деньги – экономическая категория, которая обозначает особый товар, который выполняет роль общего эквивалента, то есть формы стоимости всех прочих товаров.

Денежное обращение – это движение денег в процессе товарного оборота, предоставления услуг, погашения долговых обязательств.

На вопрос о количестве денег в данный момент дает ответ **Закон денежного обращения** Маркса (количество денег определяется отношением суммы цен товаров к числу оборотов одной денежной единицы с учетом дополнительных факторов:

проданных в кредит товаров, суммы взаимопогашенных платежей и платежей, для которых наступил срок выплаты).

Закон определяет главное условие рыночного равновесия – поддержание покупательной способности денег. Особенно это важно сейчас, когда утрачена связь денег с золотом и масса денежных знаков в обращении тесно связана с реальными товарами. Несоблюдение данного закона может привести к возникновению элементов натурального хозяйства и ослабить экономические методы хозяйствования. Основная суть закона денежного обращения в том, что в обращении в определенный период времени должно быть денег не больше, чем это необходимо для оплаты реально существующих товаров и услуг, которая сложилась на определенный момент.

Форма организации денежного обращения, установленная законодательно той или иной страной, называется **денежной системой**. Она включает элементы:

- товар, который играет роль общего эквивалента;
- денежную единицу – масштаб цен;
- средства обращения и средства платежа (металлические, бумажные, кредитные, электронные деньги);
- порядок чеканки монет и порядок выпуска в оборот бумажных денег;
- формы и условия безналичного платежного оборота и оборота кредитных денег;
- порядок обмена национальной валюты на иностранные, а также фиксированный государством **валютный курс**.

Формирование денежных систем началось в период разложения первобытнообщинного строя. Например, в 10 в. Киевская Русь имела относительно развитую денежную систему (гривня). Из древнерусской денежной системы берет начало московская **денежная система** (рубль).

С переходом от общественного производства к товарному возникает необходимость упростить и стандартизировать системы денежного обращения. Начинается процесс единой регламентации денежного обращения, который завершается в 16-17 в. с развитием буржуазии, становлением товарно-денежного обращения и появлением национальных денежных единиц. В 1694 г. – фунт стерлингов, 1785 – доллар США, 1795 – французский франк, 1830 – бельгийский франк, 1895 – гонконговский доллар и т. д. С течением време-

ни складывалось много денежных систем. Главные из них: система металлического обращения (денежный товар функционирует в монетной форме); монометаллизм (валютными деньгами является один металл); биметаллизм (Валютными деньгами являются два металла – золото и серебро); система обращения номинальных денежных знаков (денежный товар выступает не в монетной форме, а в форме бумажноденежного и банкнотного обращения).

Биметаллизм – несовершенная система, так как рыночное соотношение между стоимостью золота и серебра отличалось от установленного государством. Поэтому более дешевые, худшие **деньги** вытесняли более дорогие (Т. Греш, Н. Коперник).

Монометаллизм установился сперва в Англии. Золотой монометаллизм – наряду с золотом в обороте могут находиться и неполноценные монеты из серебра и меди, но эквивалент – золото. Эта система называлась **золотомонетным** стандартом. Деньги всегда можно обменять на золото.

В Первую мировую войну размен денег на золото в большинстве стран был прекращен. После войны возобновили, но в виде **золотослиткового** стандарта (менять можно только на золотые слитки) и в виде **золотодевизного** стандарта (обмен на валюту других стран, которая могла быть обменена на золото – где малые запасы золота, валюта таких стран зависима от других стран, способ покорения малоразвитых стран империалистами).

Все эти формы потерпели крах во время валютного кризиса 1929-33 гг. (мировой экономический кризис).

С развитием кредитных отношений возникли кредитные деньги, простейший вид – **вексель** (долговое обязательство кредитора погасить долг в определенный срок). Ограниченность вексельного обращения делает необходимым их замену банкнотным обращением.

Банкнота – вексель на банкира, по которому предъявитель может в любое время получить деньги. По сравнению с векселем имеют более высокую платежеспособность и меняются на золото в любое время. В наше время банкноты не размениваются на золото и по сути являются бумажными деньгами.

Бумажные деньги – номинальные знаки стоимости, которые имеют принудительный курс и выпускаются государством для покрытия своих затрат. В отличие от банкнот деньги, выпущенные в обращение, там и остаются, а банкноты регулярно возвращаются в банк.

Закон обращения бумажных денег – стоимость всех выпущенных в обращение денег определяется стоимостью того количества товаров и услуг, которое необходимо в определенный момент обращения.

Электронные деньги – кредитные карточки, электронные системы расчетов в торговых пунктах и т. д. Возникли благодаря компьютерным технологиям.

Вопросы для самоконтроля

1. Раскройте сущность международных финансов.
2. Назовите законы и тенденции денежного обращения.
3. Субъекты международных финансов.
4. Форма организации денежного обращения.
5. Как формируются денежные системы?

ТЕСТЫ

1. В каком из нижеперечисленных определений приведено определение термина «финансы»?

А. Финансы – это система денежных отношений, имеющая императивную форму и связанная с формированием, распределением и использованием денежных фондов.

В. Финансы – это совокупность юридических отношений, возникающих в реальном денежном обороте по поводу формирования, распределения и использования централизованных фондов финансовых ресурсов.

С. Финансы – это бартерные отношения между физическими и юридическими лицами.

Д. Финансы – это социальные отношения между отдельными группами граждан.

2. Какой из нижеперечисленных фондов денежных средств относится к централизованным фондам?

А. Государственный бюджет.

В. Фонды денежных средств предприятия.

С. Фонды домашних хозяйств.

Д. Личные фонды физических лиц.

3. Какой из нижеперечисленных фондов денежных средств относится к централизованным фондам?

А. Внебюджетный Пенсионный фонд при Министерстве финансов Республики Узбекистан.

В. Фонд оплаты труда на предприятии.

С. Фонды домашних хозяйств.

Д. Личные фонды физических лиц.

4. Какой из нижеперечисленных фондов денежных средств относится к централизованным фондам?

А. Фонд реконструкции и развития Республики Узбекистан.

В. Амортизационный фонд на предприятии.

С. Фонды домашних хозяйств.

Д. Семейный бюджет.

5. Какой из нижеперечисленных фондов денежных средств относится к государственным финансам?

А. Государственный бюджет.

В. Фонды денежных средств предприятия.

С. Фонды домашних хозяйств.

Д. Личные фонды физических лиц.

6. Какой из нижеперечисленных фондов денежных средств относится к государственным финансам?

А. Внебюджетный Пенсионный фонд при Министерстве финансов Республики Узбекистан.

В. Фонд оплаты труда на предприятии.

С. Фонды домашних хозяйств.

Д. Личные фонды физических лиц.

7. Какой из нижеперечисленных фондов денежных средств относится к государственным финансам?

А. Фонд реконструкции и развития Республики Узбекистан.

В. Амортизационный фонд на предприятии.

С. Фонды домашних хозяйств.

Д. Семейный бюджет.

8. Какой из нижеперечисленных фондов денежных средств относится к финансам юридических лиц?

А. Фонд реконструкции и развития Республики Узбекистан.

В. Амортизационный фонд на предприятии.

С. Государственный бюджет.

Д. Внебюджетный Пенсионный фонд при Министерстве финансов Республики Узбекистан.

9. Какой из нижеперечисленных фондов денежных средств относится к финансам юридических лиц?

А. Фонд реконструкции и развития Республики Узбекистан.

В. Уставной фонд предприятия.

С. Государственный бюджет.

Д. Внебюджетный Пенсионный фонд при Министерстве финансов Республики Узбекистан.

10. Какой из нижеперечисленных фондов денежных средств относится к финансам физических лиц?

А. Фонд реконструкции и развития Республики Узбекистан.

В. Уставной фонд предприятия.

С. Государственный бюджет.

Д. Семейный бюджет.

11. Что из перечисленного ниже представляет собой экономические отношения, связанные с формированием, распределением и использованием централизованных и децентрализованных фондов денежных средств, возникающие во всех сферах движения стоимости общественного продукта и национального дохода, с целью выполнения функций и задач государства и

обеспечения условий расширенного воспроизводства на макро- и микроуровне?

- A. Финансы
- B. Финансовый контроль
- C. Финансовая политика
- D. Финансовое регулирование

12. Воплощением какой экономической категории являются финансовые ресурсы?

- A. Цена.
- B. Финансы.
- C. Кредит.
- D. Налог.

13. Какая из нижеперечисленных категорий представляет собой экономический инструмент, благодаря которому вновь созданная стоимость получает денежное выражение и становится объектом распределения?

- A. Заработная плата.
- B. Цена.
- C. Финансы.
- D. Кредит.

14. Функционирование какой из нижеперечисленных экономических категорий представляет собой процесс двустороннего движения стоимости, поскольку она как форма общественного распределения носит компенсационный характер?

- A. Цена.
- B. Финансы.
- C. Заработная плата.
- D. Кредит.

15. Какова роль финансов на микроуровне?

- A. Обслуживание индивидуального кругооборота фондов.
- B. Финансирование развития социальной сферы государства.
- C. Финансирование бюджетных учреждений.
- D. Удовлетворение общественных потребностей.

16. На какой стадии процесса воспроизводства возникает категория финансы?

- A. На первой стадии.
- B. На второй стадии.
- C. На третьей стадии
- D. На четвертой стадии.

17. Какая из нижеперечисленных функции описывает сущность финансов как экономической категории?

- A. Распределительная функция финансов.
- B. Социальная функция финансов.
- C. Стимулирующая функция финансов.
- D. Регулирующая функция финансов.

18. Какой из нижеперечисленных признаков не присущ финансам как экономической категории?

- A. Финансы – это всегда денежные отношения.
- B. Финансы – это денежные отношения, которые могут существовать только при наличии государства.
- C. Финансы – это денежные и бартерные отношения между различными субъектами хозяйствования.
- D. Финансовые отношения всегда связаны с формированием доходов, принимающих форму финансовых ресурсов.

19. Какая функция финансов реализуется в процессе выплаты стипендий студентам ВУЗов?

- A. Распределительная функция.
- B. Воспроизводственная функция.
- C. Функция управления.
- D. Нет правильного ответа.

20. Какой из нижеперечисленных признаков организации финансов присущ государственным финансам?

- A. Открытость и прозрачность.
- B. Принцип самофинансирования.
- C. Принцип самокупаемости.
- D. Принцип финансовой и хозяйственной самостоятельности.

21. Какой из нижеперечисленных признаков организации финансов присущ финансам предприятий?

- A. Научный подход к реализации намеченных целей.
- B. Материальная ответственность.
- C. Разграничение полномочий и предметов ведения.
- D. Открытость и прозрачность.

22. Какой из нижеперечисленных признаков организации финансов присущ финансам предприятий?

- A. Управляемость финансовыми потоками на централизованной основе.
- B. Контроль над деятельностью государства.
- C. Обеспечение финансовых резервов.
- D. Научный подход к реализации намеченных целей.

23. Какая из нижеперечисленных экономических категорий представляет собой совокупность мероприятий государства по разработке общей концепции, основных направлений, целей и главных задач использования финансовых отношений?

- A. Финансы.
- B. Финансовая система.
- C. Финансовая политика.
- D. Государственный бюджет.

24. Что из нижеперечисленного не является составной частью содержания финансовой политики?

- A. Выработка научно обоснованных концепций развития финансов.
- B. Планирование расходов государственного бюджета на следующий финансовый год.
- C. Определение основных направлений использования финансов на перспективу и текущий период.
- D. Осуществление практических действий, направленных на достижение поставленных целей.

25. Какая из составляющих финансовой политики государства является деятельностью государства, направленной на обеспечение стабильного функционирования бюджетной системы?

- A. Бюджетная политика.
- B. Налоговая политика.
- C. Кредитная политика.
- D. Валютная политика.

26. Какая из составляющих финансовой политики государства является основанной на организационно-правовых нормах организационно-экономическими мероприятиями регулирующего характера, осуществляемыми органами власти всех уровней в сфере налоговых отношений с физическими и юридическими лицами в процессе формирования доходов государственного бюджета?

- A. Бюджетная политика.
- B. Налоговая политика.
- C. Кредитная политика.
- D. Валютная политика.

27. Что из нижеперечисленного представляет собой долгосрочный курс финансовой политики, рассчитанный на пер-

спективу и предусматривающий решение крупномасштабных задач, финансирование определенных программ социального и экономического развития?

- A. Финансовая система.
- B. Финансовая стратегия.
- C. Финансовая тактика.
- D. Финансовый механизм.

28. В основу какого типа финансовой политики положена экономическая теория Дж. Кейнса, обосновывающая необходимость вмешательства и регулирования государством циклического развития экономики?

- A. Классическая финансовая политика.
- B. Регулирующая финансовая политика.
- C. Планово-директивная финансовая политика.
- D. Стабилизационная финансовая политика.

29. Какая из нижеперечисленных категорий представляет собой совокупность способов организации финансовых отношений и включает виды, формы и методы организации финансовых отношений, а также способы их количественного определения?

- A. Финансы.
- B. Финансовый механизм.
- C. Финансовая система.
- D. Управление финансами.

30. Каковы основные принципы организации финансового механизма?

- A. Открытость и прозрачность.
- B. Функциональность и адаптивность.
- C. Самофинансирование и материальная заинтересованность.
- D. Самоокупаемость.

31. Какой из перечисленных ниже видов финансового механизма связан с функционированием отдельно взятого предприятия?

- A. Бюджетный механизм.
- B. Финансовый механизм внебюджетных фондов.
- C. Директивный финансовый механизм.
- D. Финансовый механизм домашних хозяйств.

32. К какой составляющей финансового механизма коммерческого предприятия можно отнести налоги?

- A. Финансовые рычаги.
- B. Финансовые методы.
- C. Нормативное и правовое обеспечение.
- D. Информационное обеспечение.

33. К какой составляющей финансового механизма коммерческого предприятия можно отнести бюджетирование и кредитование?

- A. Финансовые рычаги.
- B. Финансовые методы.
- C. Нормативное и правовое обеспечение.
- D. Информационное обеспечение.

34. К какой составляющей финансового механизма коммерческого предприятия можно отнести бухгалтерскую отчетность предприятия?

- A. Финансовые рычаги.
- B. Финансовые методы.
- C. Нормативное и правовое обеспечение.
- D. Информационное обеспечение.

35. К какой составляющей финансового механизма коммерческого предприятия можно отнести акты финансового законодательства?

- A. Финансовые рычаги.
- B. Финансовые методы.
- C. Нормативное и правовое обеспечение.
- D. Информационное обеспечение.

36. Одной из целей какой политики государства является организация эффективного расходования средств государственного бюджета?

- A. Ценовая политика.
- B. Бюджетная политика.
- C. Налоговая политика.
- D. Денежно-кредитная политика.

37. Инструментами какой политики государства являются процентные ставки и ставки рефинансирования?

- A. Налоговая политика.
- B. Бюджетная политика.
- C. Ценовая политика.
- D. Денежно-кредитная политика.

38. Основной целью какой политики государства являются увеличение инвестиционного потенциала страны?

- A. Бюджетная политика.
- B. Инвестиционная политика.
- C. Налоговая политика.
- D. Таможенная политика.

39. Посредством какой политики государства органы государственной власти и управления могут ограничивать или стимулировать импорт или экспорт товаров и услуг?

- A. Денежно-кредитная политика.
- B. Бюджетная политика.
- C. Таможенная политика.
- D. Социальная финансовая политика.

40. Какая политика государства представляет собой систему мероприятий, проводимых государством? Какая из нижеперечисленных категорий направлена на решение задач конкретного этапа развития общества путем своевременного изменения способов организации финансовых связей, перегруппировки финансовых ресурсов?

- A. Финансовая система.
- B. Финансовая стратегия.
- C. Финансовая тактика.
- D. Финансовый механизм.

41. Какой из нижеперечисленных принципов является общим принципом разработки финансовой политики государства?

- A. Учет опыта прошлых лет и конкретного мирового опыта.
- B. Рациональное построение финансового механизма.
- C. Открытость и прозрачность.
- D. Сбалансированность доходов и расходов во всех звеньях финансовой системы.

42. Основным мероприятием какого типа финансовой политики государства является невмешательство государства в экономику, сохранение свободной конкуренции, использование рыночного механизма как главного регулятора хозяйственных процессов?

- A. Классическая финансовая политика.
- B. Регулирующая финансовая политика.
- C. Планово-директивная финансовая политика.
- D. Стабилизационная финансовая политика.

43. Что из нижеперечисленного можно отнести к задачам финансовой политики предприятия?

- A. Максимизацию прибыли и рыночной стоимости предприятия.
- B. Увеличение поступлений в государственный бюджет.
- C. Рост объемов производства и продаж.
- D. Максимизация цены фирмы.

44. В рамках какой политики государство осуществляет регулирование цен и тарифов на товары и услуги предприятий-монополистов, формирование и утверждение цен на использование и реализацию природных ресурсов страны?

- A. Бюджетная политика.
- B. Налоговая политика.
- C. Ценовая политика.
- D. Налоговая политика.

45. Возможными направлениями какой политики государства являются определение приоритетов в инвестиционной деятельности и финансирование затрат на государственные программы инвестиций с учетом реального положения дел в экономике?

- A. Ценовая политика.
- B. Налоговая политика.
- C. Инвестиционная политика.
- D. Таможенная политика.

46. Какое из нижеперечисленных понятий представляет собой «совокупность блоков, звеньев, подзвеньев финансовых отношений»?

- A. Финансы.
- B. Кредит.
- C. Финансовая система.
- D. Управление финансами.

47. Какие из нижеперечисленных принципов отражают принципы организации финансовой системы государства?

- A. Наличие собственной финансовой базы, образуемой первичными доходами субъектов экономических отношений.
- B. Открытость и прозрачность.
- C. Самоокупаемость.
- D. Самофинансирование.

48. К какому звену финансовой системы можно отнести финансы акционерного общества?

- A. Финансы коммерческих предприятий.
- B. Финансы некоммерческих организаций.
- C. Финансы общественных объединений.
- D. Финансы домашних хозяйств.

49. К какому звену финансовой системы можно отнести государственный Пенсионный фонд?

- A. Финансы коммерческих предприятий.
- B. Финансы некоммерческих организаций.
- C. Государственные финансы.
- D. Финансы домашних хозяйств.

50. К какому звену/сфере финансовой системы можно отнести финансы акционерного общества?

- A. Финансы домашних хозяйств.
- B. Финансы коммерческих предприятий.
- C. Финансы некоммерческих организаций.
- D. Государственные финансы.

51. К какому звену/сфере финансовой системы можно отнести финансы общества с ограниченной ответственностью?

- A. Финансы домашних хозяйств.
- B. Финансы коммерческих предприятий.
- C. Финансы некоммерческих организаций.
- D. Государственные финансы.

52. К какому звену/сфере финансовой системы можно отнести коммерческие банки?

- A. Финансы домашних хозяйств.
- B. Финансы коммерческих предприятий.
- C. Финансы некоммерческих организаций.
- D. Государственные финансы.

53. К какому звену/сфере финансовой системы можно отнести страховые организации?

- A. Финансы домашних хозяйств.
- B. Финансы коммерческих предприятий.
- C. Финансы некоммерческих организаций.
- D. Государственные финансы.

54. К какому звену/сфере финансовой системы можно отнести лизинговые компании?

- A. Финансы домашних хозяйств.

- В. Финансы коммерческих предприятий.
- С. Финансы некоммерческих организаций.
- Д. Государственные финансы.

55. К какому звену/сфере финансовой системы можно отнести аудиторские организации?

- А. Финансы домашних хозяйств.
- В. Финансы коммерческих предприятий.
- С. Финансы некоммерческих организаций.
- Д. Государственные финансы.

56. К какому звену/сфере финансовой системы можно отнести финансы пенсионера?

- А. Финансы домашних хозяйств.
- В. Финансы коммерческих предприятий.
- С. Финансы некоммерческих организаций.
- Д. Государственные финансы.

57. К какому звену/сфере финансовой системы можно отнести Фонд содействия занятости Республики Узбекистан?

- А. Финансы коммерческих предприятий.
- В. Финансы некоммерческих организаций.
- С. Государственные финансы.
- Д. Финансы домашних хозяйств.

58. К какому звену/сфере финансовой системы можно отнести Фонд реконструкции и развития Республики Узбекистан?

- А. Финансы коммерческих предприятий.
- В. Финансы некоммерческих организаций.
- С. Государственные финансы.
- Д. Финансы домашних хозяйств.

59. К какому звену/сфере финансовой системы можно отнести финансы индивидуального предпринимателя?

- А. Финансы некоммерческих организаций.
- В. Государственные финансы.
- С. Финансы домашних хозяйств.
- Д. Финансы коммерческих предприятий.

60. К какому звену/сфере финансовой системы можно отнести финансы простого товарищества?

- А. Финансы коммерческих предприятий.
- В. Финансы некоммерческих организаций.
- С. Государственные финансы.
- Д. Финансы домашних хозяйств.

61. К какому звену/сфере финансовой системы можно отнести финансы командитного товарищества?

- A. Финансы коммерческих предприятий.
- B. Финансы некоммерческих организаций.
- C. Государственные финансы.
- D. Финансы домашних хозяйств.

62. К какому звену/сфере финансовой системы можно отнести финансы совместных предприятий?

- A. Финансы коммерческих предприятий.
- B. Финансы некоммерческих организаций.
- C. Государственные финансы.
- D. Финансы домашних хозяйств.

63. К какому звену/сфере финансовой системы можно отнести финансы предприятий со 100-ными иностранными инвестициями?

- A. Финансы коммерческих предприятий.
- B. Финансы некоммерческих организаций.
- C. Государственные финансы.
- D. Финансы домашних хозяйств.

64. К какому звену/сфере финансовой системы можно отнести финансы физического лица, являющегося работником бюджетной организации?

- A. Финансы домашних хозяйств.
- B. Финансы коммерческих предприятий.
- C. Финансы некоммерческих организаций.
- D. Государственные финансы.

65. К какому звену/сфере финансовой системы можно отнести финансы физического лица, являющегося работником коммерческой организации?

- A. Финансы домашних хозяйств.
- B. Финансы коммерческих предприятий.
- C. Финансы некоммерческих организаций.
- D. Государственные финансы.

66. К какому звену/сфере финансовой системы можно отнести финансы физического лица, являющегося надомником?

- A. Финансы домашних хозяйств.
- B. Финансы коммерческих предприятий.
- C. Финансы некоммерческих организаций.
- D. Государственные финансы.

67. К какому звену/сфере финансовой системы можно отнести финансы физического лица, получающего материальную помощь из местного бюджета?

- A. Финансы домашних хозяйств.
- B. Финансы коммерческих предприятий.
- C. Финансы некоммерческих организаций.
- D. Государственные финансы.

68. Какой из нижеперечисленных элементов управления финансами выражает составление различных планов предприятий?

- A. Оперативное управление.
- B. Финансовое планирование.
- C. Контроль.
- D. Стратегическое управление.

69. Что из нижеперечисленного является объектом управления финансами?

- A. Государственный налоговый комитет Республики Узбекистан.
- B. Государственный таможенный комитет Республики Узбекистан.
- C. Финансовые отношения предприятия с другими звеньями финансовой системы.
- D. Министерство финансов Республики Узбекистан.

70. Основной задачей какого органа государственной власти и управления является осуществление государственного контроля за соблюдением налогоплательщиками налогового законодательства, правильностью исчисления, полнотой и своевременностью уплаты налогов?

- A. Государственный налоговый комитет Республики Узбекистан.
- B. Счетная палата Республики Узбекистан.
- C. Государственный таможенный комитет Республики Узбекистан.
- D. Главное контрольно-ревизионное управление при Министерстве финансов Республики Узбекистан.

71. Одной из функций какого органа государственной власти и управления является осуществление контроля за выполнением финансовыми органами и бюджетными учреждениями принятых по результатам ревизий и проверок решений?

А. Государственный налоговый комитет Республики Узбекистан.

В. Главное контрольно-ревизионное управление при Министерстве финансов Республики Узбекистан.

С. Олий Мажлис Республики Узбекистан.

Д. Государственный таможенный комитет Республики Узбекистан.

72. Какой из нижеперечисленных органов ведет учет финансовых обязательств бюджетополучателей на основании счетов-фактур и других документов, подтверждающих факт поставки товаров (работ, услуг)?

А. Государственный таможенный комитет Республики Узбекистан.

В. Казначейство Министерства финансов Республики Узбекистан.

С. Главное контрольно-ревизионное управление при Министерстве финансов Республики Узбекистан.

Д. Государственный налоговый комитет Республики Узбекистан.

73. Что из нижеперечисленного представляет собой составную часть экономического планирования, призванную решать конкретные задачи, связанные с управлением и организацией финансов предприятия?

А. Финансовое планирование.

В. Финансовый анализ и контроль за формированием и использованием финансовых ресурсов.

С. Оперативное управление финансовыми ресурсами.

Д. Финансовое прогнозирование.

74. Какой из нижеперечисленных принципов финансового планирования на предприятиях заключается в том, что получение и использование средств должно происходить в установленные сроки?

А. Принцип финансового соотношения сроков.

В. Принцип рентабельности капиталовложений.

С. Принцип платежеспособности.

Д. Принцип приспособления к потребностям рынка.

75. Что из нижеперечисленного представляет собой обобщенный плановый документ, отражающий поступление и расходование денежных средств предприятия?

- A. Бизнес-план.
- B. Финансовый план.
- C. Смета.
- D. Бюджет.

76. Что из нижеперечисленного представляет собой основной документ, разрабатываемый предприятием и представляемый инвестору (кредитору) по реальному инвестиционному проекту?

- A. Бизнес-план.
- B. Финансовый план.
- C. Смета.
- D. Бюджет.

77. Что из нижеперечисленного подразумевает деятельность по составлению различных финансовых планов?

- A. Финансовое планирование.
- B. Финансовое прогнозирование.
- C. Финансовое программирование.
- D. Финансовый контроль.

78. Что из нижеперечисленного подразумевает процесс предвидения возможного финансового положения государства в долгосрочном периоде?

- A. Финансовое планирование.
- B. Финансовое прогнозирование.
- C. Финансовое программирование.
- D. Финансовый контроль.

79. Что из нижеперечисленного представляет собой метод финансового планирования, использующий программно-целевой подход?

- A. Финансовое планирование.
- B. Финансовое прогнозирование.
- C. Финансовое программирование.
- D. Финансовый контроль.

80. Что из нижеперечисленного включает в себя подготовку проектов государственного бюджета и местных бюджетов?

- A. Финансовое планирование.
- B. Финансовое прогнозирование.
- C. Финансовое программирование.
- D. Финансовый контроль.

81. Что из нижеперечисленного включает в себя разработку государственных целевых программ развития отдельных отраслей экономики?

- A. Финансовое планирование.
- B. Финансовое прогнозирование.
- C. Финансовое программирование.
- D. Финансовый контроль.

82. Что из нижеперечисленного представляет собой воздействие на экономические и социальные процессы, направленное на предотвращение возможных или устранение имеющихся диспропорций, обеспечение развития передовых технологий и социальной стабильности?

- A. Финансовое планирование.
- B. Финансовое регулирование.
- C. Финансовое программирование.
- D. Финансовый контроль.

83. К какому из видов контроля можно отнести финансовый контроль?

- A. Стоимостной контроль.
- B. Правоохранительный контроль.
- C. Экологический контроль.
- D. Санитарный контроль.

84. Какова основная цель государственного финансового контроля?

- A. Обеспечение полноты и своевременности поступления доходов на предприятиях.
- B. Обеспечение законности и эффективности использования государственных бюджетных и внебюджетных финансовых средств, а также государственной собственности.
- C. Контроль за своевременностью расчетов предприятий.
- D. Контроль за правильностью и эффективностью организации фондов денежных средств предприятий.

85. Какая из нижеперечисленных задач не является задачей финансового контроля в области использования средств государственного бюджета?

- A. Оценка эффективности деятельности министерств и ведомств по использованию средств государственного бюджета.
- B. Контроль реализации механизма межбюджетных отношений.
- C. Пресечение незаконных решений по предоставлению налоговых льгот, государственных дотаций, субвенций и другой помощи различным категориям налогоплательщиков или регионам.
- D. Организация и осуществление контроля над своевременным исполнением доходных статей бюджета.

86. Какая из нижеперечисленных функций является функцией финансового контроля?

- A. Функция превенции.
- B. Стимулирующая.
- C. Контрольная.
- D. Регулирующая.

87. Назовите объект финансового контроля.

- A. Бюджетная организация.
- B. Государственный налоговый комитет Республики Узбекистан.
- C. Государственный таможенный комитет Республики Узбекистан.
- D. Счетная палата Республики Узбекистан.

88. Какой из нижеперечисленных принципов является принципом финансового контроля?

- A. Открытость.
- B. Сметно-бюджетное финансирование.
- C. Прозрачность.
- D. Независимость.

89. Какой из указанных принципов выражается в том, что весь процесс создания, распределения и использования фондов денежных средств детально регламентируется нормами финансового и бюджетного права?

- A. Принцип законности.
- B. Принцип гласности.
- C. Принцип плановости.
- D. Принцип независимости.

90. Какой из нижеперечисленных видов финансового контроля не относится к государственному финансовому контролю?

- A. Общегосударственный контроль.
- B. Правовой контроль.
- C. Ведомственный контроль.
- D. Внутрихозяйственный контроль.

91. Какой из перечисленных ниже видов финансового контроля не относится к государственному финансовому контролю?

- A. Общегосударственный контроль.
- B. Гражданский контроль.

С. Ведомственный контроль.

Д. Правовой контроль.

92. Какой из видов финансового контроля осуществляется финансово-экономическими службами предприятий, организаций и учреждений?

А. Общегосударственный контроль.

В. Правовой контроль.

С. Независимый контроль.

Д. Внутрихозяйственный контроль.

93. Какой из видов финансового контроля проводится специализированными аудиторскими фирмами?

А. Общегосударственный контроль.

В. Правовой контроль.

С. Независимый контроль.

Д. Внутрихозяйственный контроль.

94. По какой классификации форм финансового контроля выделяют парламентский контроль и контроль со стороны органов исполнительной власти?

А. В соответствии с регламентом проведения.

В. По времени проведения.

С. Исходя из субъектов контроля.

Д. В соответствии с объектами контроля.

95. По какой классификации форм финансового контроля выделяют бюджетный и налоговый контроль?

А. В соответствии с регламентом проведения.

В. По времени проведения.

С. Исходя из субъектов контроля.

Д. В соответствии с объектами контроля.

96. Какой метод финансового контроля проводится непосредственно на предприятии, организации и учреждении в присутствии должностных лиц?

А. Камеральный контроль.

В. Документальная проверка.

С. Надзор.

Д. Бюджетный контроль.

97. Какие группы фондов денежных средств формируются на предприятии?

А. Фонды собственных средств.

В. Бюджет на выплату заработной платы.

- С. Бизнес-план.
- Д. Бюджет домашнего хозяйства.

98. К каким фондам денежных средств предприятия можно отнести уставной капитал?

- А. Фонды собственных средств.
- В. Фонды заемных средств.
- С. Оперативные денежные фонды.
- Д. Фонды привлеченных средств.

99. К каким фондам денежных средств предприятия можно отнести резервный капитал?

- А. Фонды собственных средств.
- В. Фонды заемных средств.
- С. Оперативные денежные фонды.
- Д. Фонды привлеченных средств.

100. К каким фондам денежных средств предприятия можно отнести амортизационный фонд?

- А. Фонды собственных средств.
- В. Фонды заемных средств.
- С. Оперативные денежные фонды.
- Д. Фонды привлеченных средств.

101. Какие фонды денежных средств предприятия могут формироваться за счет кредитов банков?

- А. Фонды собственных средств.
- В. Фонды заемных средств.
- С. Оперативные денежные фонды.
- Д. Фонды привлеченных средств.

102. К каким фондам денежных средств предприятия можно отнести фонд по выплате дивидендов?

- А. Фонды собственных средств.
- В. Фонды заемных средств.
- С. Оперативные денежные фонды.
- Д. Фонды привлеченных средств.

103. Как называется хозяйствующий субъект, уставный фонд которого разделен на определенное число акций, удостоверяющих обязательства общества по отношению к акционерам?

- А. Акционерное общество.
- В. Общество с ограниченной ответственностью.
- С. Семейное предприятие.

D. Индивидуальный предприниматель.

104. Какие финансовые ресурсы предприятий образуются в результате формирования амортизационного фонда предприятия?

- A. Собственные финансовые ресурсы.
- B. Заемные финансовые ресурсы.
- C. Привлеченные финансовые ресурсы.
- D. Временные финансовые ресурсы.

105. Какие финансовые ресурсы предприятий образуются в результате формирования резервного фонда предприятия?

- A. Собственные финансовые ресурсы.
- B. Заемные финансовые ресурсы.
- C. Привлеченные финансовые ресурсы.
- D. Временные финансовые ресурсы.

106. Какие финансовые ресурсы предприятий образуются за счет средств учредителей при формировании уставного капитала?

- A. Собственные финансовые ресурсы.
- B. Заемные финансовые ресурсы.
- C. Привлеченные финансовые ресурсы.
- D. Временные финансовые ресурсы.

107. Какие финансовые ресурсы предприятий образуются за счет средств учредителей при формировании добавочного капитала?

- A. Собственные финансовые ресурсы.
- B. Заемные финансовые ресурсы.
- C. Привлеченные финансовые ресурсы.
- D. Временные финансовые ресурсы.

108. Какие финансовые ресурсы предприятий образуются в результате привлечения долгосрочного кредита коммерческого банка? А. Собственные финансовые ресурсы.

- B. Заемные финансовые ресурсы.
- C. Привлеченные финансовые ресурсы.
- D. Временные финансовые ресурсы.

109. Какие финансовые ресурсы предприятий образуются в результате выпуска и размещения краткосрочных облигаций предприятия?

- A. Собственные финансовые ресурсы.
- B. Заемные финансовые ресурсы.

С. Привлеченные финансовые ресурсы.

Д. Временные финансовые ресурсы.

110. Какие финансовые ресурсы предприятий образуются в результате выпуска и размещения краткосрочного кредита коммерческого банка?

А. Собственные финансовые ресурсы.

В. Заемные финансовые ресурсы.

С. Привлеченные финансовые ресурсы.

Д. Временные финансовые ресурсы.

111. Что из нижеперечисленного представляет собой процесс, характеризующий утрату объектами основных средств своих первоначальных возможностей (физических и моральных)?

А. Износ основных средств;

В. Срок полезной службы;

С. Амортизация;

Д. Амортизируемая стоимость.

112. Что из нижеперечисленного представляет собой величину износа, выраженная в процентах к первоначальной (восстановительной) стоимости основных средств?

А. Амортизация;

В. Амортизируемая стоимость;

С. Норма износа;

Д. Износ основных средств.

113. К каким расходам или затратам предприятия можно отнести потери, порчи и недостачи материальных ценностей в сфере производства?

А. Затраты, включаемые в производственную себестоимость продукции.

В. Расходы периода.

С. Расходы по финансовой деятельности.

Д. Чрезвычайные убытки.

114. К каким расходам или затратам предприятия можно отнести начисленную заработную плату производственного характера за фактически выполненную работу?

А. Затраты, включаемые в производственную себестоимость продукции.

В. Расходы периода.

С. Расходы по финансовой деятельности.

Д. Чрезвычайные убытки.

115. К каким расходам или затратам предприятия можно отнести расходы по реализации?

А. Затраты, включаемые в производственную себестоимость продукции.

В. Расходы периода.

С. Расходы по финансовой деятельности.

Д. Чрезвычайные убытки.

116. К каким расходам или затратам предприятия можно отнести расходы на железнодорожные, воздушные, автомобильные, морские, речные и гужевые перевозки товаров?

А. Затраты, включаемые в производственную себестоимость продукции.

В. Расходы периода.

С. Расходы по финансовой деятельности.

Д. Чрезвычайные убытки.

117. К каким расходам или затратам предприятия можно отнести расходы на аренду, содержание и ремонт зданий, сооружений и помещений, используемых для торговых нужд?

А. Затраты, включаемые в производственную себестоимость продукции.

В. Расходы периода.

С. Расходы по финансовой деятельности.

Д. Чрезвычайные убытки.

118. К каким расходам или затратам предприятия можно отнести проценты по кредитам банков и иных финансово-кредитных организаций?

А. Затраты, включаемые в производственную себестоимость продукции.

В. Расходы периода.

С. Расходы по финансовой деятельности.

Д. Чрезвычайные убытки.

119. К каким расходам или затратам предприятия можно отнести расходы по выплате процентов по долгосрочной аренде (лизингу) имущества?

А. Затраты, включаемые в производственную себестоимость продукции.

В. Расходы периода.

С. Расходы по финансовой деятельности.

Д. Чрезвычайные убытки.

120. Какой показатель исчисляется как сумма прибыли от основной деятельности плюс доходы и минус расходы по финансовой деятельности?

- A. Валовая прибыль от реализации продукции.
- B. Прибыль от основной деятельности.
- C. Прибыль (или убыток) от общехозяйственной деятельности.
- D. Чрезвычайные убытки.

121. Какой показатель исчисляется как прибыль от общехозяйственной деятельности плюс чрезвычайная прибыль и минус чрезвычайные убытки?

- A. Прибыль до уплаты налога.
- B. Валовая прибыль от реализации продукции.
- C. Прибыль от основной деятельности.
- D. Прибыль (или убыток) от общехозяйственной деятельности.

122. Какой показатель исчисляется как прибыль до уплаты налогов за вычетом налога на прибыль и минус другие налоги и платежи, предусмотренные законодательством?

- A. Прибыль до уплаты налога.
- B. Чистая прибыль года, которая остается в распоряжении хозяйствующего субъекта.
- C. Валовая прибыль от реализации продукции.
- D. Прибыль от основной деятельности.

123. Какие коэффициенты показывают уровень прибыльности (убыточности) финансово-хозяйственной деятельности предприятия?

- A. Коэффициенты рентабельности.
- B. Коэффициент платежеспособности.
- C. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.
- D. Любые финансовые коэффициенты.

124. Какой коэффициент характеризует наличие собственных оборотных средств предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости, соотношения интересов собственников предприятия и кредиторов?

- A. Коэффициенты рентабельности.
- B. Коэффициент платежеспособности.
- C. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.
- D. Любые финансовые коэффициенты.

125. Какой коэффициент показывает платежные возможности краткосрочных обязательств предприятия, оцениваемые при условии не только своевременных расчетов с дебиторами и благоприятной реализации готовой продукции, но и прочих элементов текущих (оборотных) активов?

- A. Коэффициенты рентабельности.
- B. Коэффициент платежеспособности.
- C. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.
- D. Любые финансовые коэффициенты.

126. К каким факторам, влияющим изменение спроса относится уровень денежных доходов покупателей?

- A. Ценовые факторы;
- B. Неценовые факторы;
- C. Факторы менеджмента и маркетинга;
- D. Социальные факторы.

127. К каким факторам, влияющим на изменение спроса относится снижение покупательной способности населения?

- A. Ценовые факторы;
- B. Неценовые факторы;
- C. Факторы менеджмента и маркетинга;
- D. Социальные факторы.

128. К каким факторам, влияющим на изменение спроса относятся потребительские ожидания?

- A. Ценовые факторы;
- B. Неценовые факторы;
- C. Факторы менеджмента и маркетинга;
- D. Социальные факторы.

129. К каким факторам, влияющим на изменение предложения относится снижение себестоимости продукции?

- A. Ценовые факторы;
- B. Неценовые факторы;
- C. Факторы изменения руководства предприятия;
- D. Социальные факторы.

130. К каким факторам, влияющим на изменение предложения относится уровень технологии производства?

- A. Ценовые факторы;
- B. Неценовые факторы;
- C. Факторы изменения руководства предприятия;
- D. Социальные факторы.

131. К каким факторам, влияющим на изменение предложения относится количество продавцов товара?

- А. Ценовые факторы;
- В. Неценовые факторы;
- С. Факторы изменения руководства предприятия;
- Д. Социальные факторы.

132. Какие из нижеперечисленных товаров являются товарами неэластичного спроса?

- А. Молоко, хлеб, лекарства, медицинские услуги;
- В. Автомобили;
- С. Организационная техника;
- Д. Бытовая техника.

133. Какая из нижеперечисленных классификаций цен выделяет такой вид цен, как розничные цены?

- А. Классификация цен в соответствии с обслуживаемой сферой товарного обращения;
- В. Классификация цен в зависимости от территории действия;
- С. Классификация цен в зависимости от порядка возмещения потребителем транспортных расходов по доставке грузов;
- Д. Классификация цен в зависимости от степени новизны товара.

134. Какая из нижеперечисленных классификаций цен выделяет такой вид цен, как цена проникновения на рынок?

- А. Классификация цен в соответствии с обслуживаемой сферой товарного обращения;
- В. Классификация цен в зависимости от территории действия;
- С. Классификация цен в зависимости от порядка возмещения потребителем транспортных расходов по доставке грузов;
- Д. Классификация цен в зависимости от степени новизны товара.

135. Какая из нижеперечисленных классификаций цен выделяет такой вид цен, как цена в месте производства продукции?

- А. Классификация цен в соответствии с обслуживаемой сферой товарного обращения;
- В. Классификация цен в зависимости от территории действия;
- С. Классификация цен в зависимости от порядка возмещения потребителем транспортных расходов по доставке грузов;
- Д. Классификация цен в зависимости от степени новизны товара.

136. Какая из нижеперечисленных классификаций цен выделяет такой вид цен, как региональные цены?

А. Классификация цен в соответствии с обслуживаемой сферой товарного обращения;

В. Классификация цен в зависимости от территории действия;

С. Классификация цен в зависимости от порядка возмещения потребителем транспортных расходов по доставке грузов;

Д. Классификация цен в зависимости от степени новизны товара.

137. Какая из нижеперечисленных классификаций цен выделяет такой вид цен, как закупочные цены?

А. Классификация цен в соответствии с обслуживаемой сферой товарного обращения;

В. Классификация цен в зависимости от территории действия;

С. Классификация цен в зависимости от порядка возмещения потребителем транспортных расходов по доставке грузов;

Д. Классификация цен в зависимости от степени новизны товара.

138. Какая из нижеперечисленных классификаций цен выделяет такой вид цен, как цены на строительную продукцию?

А. Классификация цен в соответствии с обслуживаемой сферой товарного обращения;

В. Классификация цен в зависимости от территории действия;

С. Классификация цен в зависимости от порядка возмещения потребителем транспортных расходов по доставке грузов;

Д. Классификация цен в зависимости от степени новизны товара.

139. Какая из нижеперечисленных классификаций цен выделяет такой вид цен, как местные цены?

А. Классификация цен в соответствии с обслуживаемой сферой товарного обращения;

В. Классификация цен в зависимости от территории действия;

С. Классификация цен в зависимости от порядка возмещения потребителем транспортных расходов по доставке грузов;

Д. Классификация цен в зависимости от степени новизны товара.

140. Какая из нижеперечисленных классификаций цен выделяет такой вид цен, как зональные цены?

А. Классификация цен в соответствии с обслуживаемой сферой товарного обращения;

- В. Классификация цен в зависимости от территории действия;
- С. Классификация цен в зависимости от порядка возмещения потребителем транспортных расходов по доставке грузов;
- Д. Классификация цен в зависимости от степени новизны товара.

141. Какая из нижеперечисленных классификаций цен выделяет такой вид цен, как «психологическая цена»?

- А. Классификация цен в соответствии с обслуживаемой сферой товарного обращения;
- В. Классификация цен в зависимости от территории действия;
- С. Классификация цен в зависимости от порядка возмещения потребителем транспортных расходов по доставке грузов;
- Д. Классификация цен в зависимости от степени новизны товара.

142. Какая из нижеперечисленных классификаций цен выделяет такой вид цен, как престижная цена?

- А. Классификация цен в соответствии с обслуживаемой сферой товарного обращения;
- В. Классификация цен в зависимости от территории действия;
- С. Классификация цен в зависимости от порядка возмещения потребителем транспортных расходов по доставке грузов;
- Д. Классификация цен в зависимости от степени новизны товара.

143. В условиях какого из нижеперечисленных типов рынка существует множество предприятий, производящих однотипные или аналогичные товары?

- А. Рынок чистой конкуренции;
- В. Рынок монополистической конкуренции;
- С. Рынок олигополистической конкуренции;
- Д. Рынок чистой монополии.

144. Какой из нижеперечисленных типов рынка характеризуется однородностью и взаимозаменяемостью конкурирующих товаров?

- А. Рынок чистой конкуренции;
- В. Рынок монополистической конкуренции;
- С. Рынок олигополистической конкуренции;
- Д. Рынок чистой монополии.

145. На каком из нижеперечисленных типов рынка предприятия осуществляют координацию действий при установлении цен?

- A. Рынок чистой конкуренции;
- B. Рынок монополистической конкуренции;
- C. Рынок олигополистической конкуренции;
- D. Рынок чистой монополии.

146. В условиях какого из нижеперечисленных типов рынка существует только одно предприятие – продавец, которое самостоятельно устанавливает цены на свою продукцию?

- A. Рынок чистой конкуренции;
- B. Рынок монополистической конкуренции;
- C. Рынок олигополистической конкуренции;
- D. Рынок чистой монополии.

147. Какие типы рынка присутствуют в условиях реальной экономики?

- A. Рынок чистой конкуренции и рынок монополистической конкуренции;
- B. Рынок монополистической конкуренции и рынок чистой монополии;
- C. Рынок олигополистической конкуренции и рынок чистой конкуренции;
- D. В реальной экономике не существует ни одного типа рынка в чистом виде.

148. Для достижения какой цели предприятие проводит мероприятия по достижению максимального роста сбыта и увеличения совокупной прибыли путем некоторого снижения доходов с каждой единицы товара?

- A. Цель – обеспечение выживаемости;
- B. Цель, основанная на максимизации прибыли;
- C. Цель, основанная на удержании рынка;
- D. Цель, основанная на выполнении социальных обязательств перед работниками предприятия.

149. Какую цель преследует предприятие, если оно стремится к быстрому получению первоначальной прибыли?

- A. Цель – обеспечение выживаемости;
- B. Цель, основанная на максимизации прибыли;
- C. Цель, основанная на удержании рынка;

Д. Цель, основанная на выполнении социальных обязательств перед работниками предприятия.

150. В каком из вариантов установления уровня цены цена определяется, исходя из себестоимости продукции?

А. Минимальный уровень цены товара, определяемый затратами;

В. Максимальный уровень цены товара, сформированный спросом;

С. Оптимально возможный уровень цены товара;

Д. Гарантируемый государством уровень цены товара.

151. Какой из вариантов установления уровня цены используется, если товар обладает редкими, уникальными характеристиками и пользуется большим спросом на рынке?

А. Минимальный уровень цены товара, определяемый затратами;

В. Максимальный уровень цены товара, сформированный спросом;

С. Оптимально возможный уровень цены товара;

Д. Гарантируемый государством уровень цены товара.

152. Какой из вариантов установления уровня цены используется, если предприятие учитывает цены на аналогичные товары других производителей и существующий спрос на них?

А. Минимальный уровень цены товара, определяемый затратами;

В. Максимальный уровень цены товара, сформированный спросом;

С. Оптимально возможный уровень цены товара;

Д. Гарантируемый государством уровень цены товара.

153. К какому типу инвестиций относится вложение предприятием средств в строительство нового здания?

А. Инвестиции в имущество (материальные инвестиции);

В. Финансовые инвестиции;

С. Нематериальные инвестиции;

Д. Инвестиции на рекламу и продвижение товара.

154. По какой классификации инвестиций выделяют реальные и финансовые инвестиции?

А. По объектам вложения;

В. По характеру участия в инвестировании;

С. По периоду инвестирования;

Д. По формам собственности инвестиционных ресурсов.

155. К каким видам инвестиций относится инвестирование временно свободных средств в ценные бумаги других предприятий на срок до 3 лет?

- A. Краткосрочные инвестиции;
- B. Среднесрочные инвестиции;
- C. Долгосрочные инвестиции;
- D. Частные инвестиции.

156. К каким видам инвестиций относится долевое вложение средств при участии государства, регионов, а также юридических и физических лиц?

- A. Смешанные инвестиции;
- B. Иностранные инвестиции;
- C. Совместные инвестиции;
- D. Государственные инвестиции.

157. Какой показатель из перечисленных ниже является показателем абсолютной финансовой устойчивости предприятия?

- A. Наличие собственных оборотных средств;
- B. Коэффициент обеспеченности собственными средствами;
- C. Коэффициент автономии;
- D. Коэффициент соотношения собственных и заемных средств.

158. Какой показатель из перечисленных ниже относится к показателям, характеризующим степень финансовой независимости?

- A. Коэффициент обеспеченности собственными средствами;
- B. Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами;
- C. Коэффициент манёвренности собственных средств;
- D. Коэффициент автономии.

159. Какой показатель из перечисленных ниже является показателем абсолютной финансовой устойчивости предприятия?

- A. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств;
- B. Коэффициент обеспеченности собственными средствами;
- C. Коэффициент автономии;
- D. Коэффициент соотношения собственных и заемных средств.

160. Какой показатель из перечисленных ниже является показателем абсолютной финансовой устойчивости предприятия?

- A. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов;

- В. Коэффициент обеспеченности собственными средствами;
- С. Коэффициент автономии;
- Д. Коэффициент соотношения собственных и заемных средств.

161. Какой показатель из перечисленных ниже показывает, какая часть деятельности предприятия финансируется за счет долгосрочных заемных средств?

- А. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств;
- В. Коэффициент обеспеченности собственными средствами;
- С. Коэффициент автономии;
- Д. Коэффициент соотношения собственных и заемных средств.

162. Какой показатель из перечисленных ниже показывает, какая часть деятельности предприятия финансируется за счет собственных средств, а какая - за счет заемных?

- А. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств;
- В. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств;
- С. Коэффициент автономии;
- Д. Коэффициент соотношения собственных и заемных средств.

163. Какой показатель из перечисленных ниже показывает, насколько мобильны собственные источники средств предприятия с финансовой точки зрения?

- А. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств;
- В. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств;
- С. Коэффициент манёвренности собственного капитала;
- Д. Коэффициент соотношения собственных и заемных средств.

164. Контрольная функция государственного бюджета находит свое отражение в ...?

- А. Распределении части стоимости ВВП.
- В. Формировании доходной части бюджета.
- С. Контроле за использованием бюджетных средств.
- Д. Финансировании бюджетной сферы.

165. К бюджетным отношениям относятся ...?

- А. Отношения между предприятиями и государством по поводу уплаты налогов.
- В. Отношения между предприятиями и страховыми компаниями по поводу заключения договора страхования.
- С. Отношения между предприятиями и банком по поводу выплаты процентов по кредиту.
- Д. Отношения между предприятиями и поставщиками сырья по поводу уплаты за полученное сырье.

166. Что не оказывает отрицательное влияние на сбалансированность бюджета?

- A. Инфляция.
- B. Нерациональная налоговая политика.
- C. Экономический рост.
- D. Все ответы неверны.

167. В каком году был принят Бюджетный кодекс Республики Узбекистан?

- A. 2008 г.
- B. 2010 г.
- C. 2012 г.
- D. 2013 г.

168. В условиях рыночной экономики основным видом доходов государственного бюджета являются ...?

- A. Доходы от продажи госсобственности.
- B. Налоги.
- C. Неналоговые доходы.
- D. Доходы от размещения государственных ценных бумаг.

169. Предел бюджетного дефицита в условиях стабильной рыночной экономики необходимо ограничивать в пределах ... ВВП?

- A. 7-9%.
- B. 0,5-1%.
- C. 2-3%.
- D. 7-8%.

170. Государственный бюджет является звеном...?

- A. Системы государственных финансов.
- B. Системы местных бюджетов.
- C. Муниципальных финансов.
- D. Все ответы верны.

171. Перераспределительная функция государственного бюджета выражается в ...?

- A. Перераспределении ФОТ на предприятии.
- B. Перераспределении части стоимости ВВП.
- C. Контроле за использованием бюджетных средств.
- D. Все ответы верны.

172. Какими отношениями являются отношения между государством и физическими лицами по поводу уплаты налогов?

- A. Управленческими отношениями.
- B. Финансовыми отношениями.
- C. Бартерными отношениями.
- D. Нет правильного ответа.

173. Какая из нижеперечисленных категорий представляет собой экономические отношения, возникающие у государства с предприятиями, объединениями, организациями и гражданами в процессе формирования бюджетного фонда страны?

- A. Доходы государственного бюджета.
- B. Расходы государственного бюджета.
- C. Финансирование бюджетной сферы.
- D. Приобретение оборудования за счет государственных средств.

174. Какая из нижеперечисленных экономических категорий представляет собой превышение расходов над доходами бюджета?

- A. Расходы бюджета.
- B. Дефицит бюджета.
- C. Профицит бюджета.
- D. Сбалансированный бюджет.

175. Какая из нижеперечисленных экономических категорий представляет собой экономические отношения, возникающие в связи с распределением фонда денежных средств государства и его использованием по отраслевому, целевому и территориальному назначению?

- A. Расходы бюджета.
- B. Дефицит бюджета.
- C. Профицит бюджета.
- D. Доходы бюджета.

176. Какая экономическая категория представляет собой затраты, возникающие в связи с выполнением государством своих функций?

- A. Доходы государственного бюджета.
- B. Дефицит государственного бюджета.
- C. Расходы государственного бюджета.
- D. Государственный бюджет.

177. Какой из нижеперечисленных факторов может влиять на объем и структуру расходов государственного бюджета?

- A. Экономическое развитие страны.

- В. Отношения с другими государствами.
- С. Структура расходов домашнего хозяйства.
- Д. Развитие инфраструктуры страны.

178. Какой из перечисленных ниже факторов может влиять на объем и структуру расходов госбюджета?

- А. Внешние обстоятельства.
- В. Структура расходов домашнего хозяйства.
- С. Развитие мировой экономики.
- Д. Отношения страны с международными финансовыми институтами.

179. По какому признаку расходы государственного бюджета классифицируют на обыкновенные и чрезвычайные?

- А. Классификация расходов по целевому назначению.
- В. Экономическая классификация расходов.
- С. Функциональная классификация расходов.
- Д. Классификация расходов по характеру потребностей.

180. Какие из перечисленных ниже расходов государственного бюджета нельзя отнести к текущим расходам бюджета?

- А. Финансирование расходов высшего учебного заведения.
- В. Строительство нового здания профессионального колледжа.
- С. Оплата коммунальных услуг бюджетной организации.
- Д. Финансирование дефицита бюджета.

181. Какие расходы государственного бюджета обусловлены случайными и изменчивыми потребностями?

- А. Капитальные расходы.
- В. Чрезвычайные расходы.
- С. Производительные расходы.
- Д. Текущие расходы.

182. Какой из принципов организации бюджетной системы подразумевает единство нормативно-правовой базы построения и исполнения бюджетов?

- А. Принцип единства бюджетной системы.
- В. Принцип самостоятельности бюджетов.
- С. Принцип сбалансированности бюджета.
- Д. Принцип эффективности и экономности использования бюджетных средств.

183. Какой из принципов организации бюджетной системы означает, что все суммы доходов и расходов должны быть обоснованными и правильными?

- А. Принцип единства бюджетной системы.
- В. Принцип достоверности бюджета.
- С. Принцип сбалансированности бюджета.
- Д. Принцип гласности.

184. Кем утверждается бюджетная классификация в Республике Узбекистан?

- А. Президентом Республики Узбекистан.
- В. Олий Мажлисом Республики Узбекистан.
- С. Кабинетом Министров Республики Узбекистан.
- Д. Министерством финансов Республики Узбекистан.

185. Что из нижеперечисленного не входит в состав бюджетной классификации Республики Узбекистан?

- А. Классификация доходов бюджетов бюджетной системы.
- В. Классификация расходов бюджетов бюджетной системы.
- С. Классификация бюджетов бюджетной системы.
- Д. Классификация источников покрытия дефицита Государственного бюджета.

186. Что из нижеперечисленного входит в состав государственного бюджета Республики Узбекистан?

- А. Республиканский бюджет и бюджеты государственных целевых фондов.
- В. Бюджет Республики Каракалпакстан и бюджеты предприятий.
- С. Бюджеты домашних хозяйств.
- Д. Бюджеты коммерческих предприятий.

187. Какой фонд денежных средств образует финансовую основу деятельности местных органов власти?

- А. Государственный бюджет;
- В. Местные бюджеты;
- С. Бюджетная система;
- Д. Государственный кредит.

188. Какой из нижеперечисленных налогов можно отнести к местным налогам?

- А. Земельный налог;
- В. Налог на доходы физических лиц;
- С. НДС;
- Д. Налог на прибыль юридических лиц.

189. Какой из нижеперечисленных налогов можно отнести к местным налогам?

- А. Промысловые налоги;
- В. Акцизный налог;
- С. Налог на доходы физических лиц;
- Д. НДС.

190. Что из перечисленного ниже не может формировать доходную часть местных бюджетов?

- А. Собственные доходы местных органов власти;
- В. Поступления от регулирующих доходов;
- С. Таможенные пошлины;
- Д. Финансовая помощь из вышестоящих бюджетов.

191. Что из нижеперечисленного представляют собой неналоговые доходы местных бюджетов?

- А. НДС;
- В. Доходы от использования, аренды и приватизации муниципальной собственности;
- С. Акцизный налог;
- Д. Налог на имущество и земельный налог.

192. Какая из нижеперечисленных категорий представляет собой затраты, возникающие в результате выполнения органами местного самоуправления своих функций?

- А. Местный бюджет;
- В. Расходы местных бюджетов;
- С. Дефицит местных бюджетов;
- Д. Доходы местных бюджетов.

193. Расходы каких из нижеперечисленных учреждений и организаций могут финансироваться из местных бюджетов?

- А. Районная поликлиника;
- В. Акционерное предприятие;
- С. Высшее учебное заведение;
- Д. Кабинет Министров.

194. Расходы какой из нижеперечисленных учреждений и организаций не могут финансироваться из местных бюджетов?

- А. Районная библиотека;
- В. Областной дом культуры;
- С. Хокимият района;
- Д. Олий Мажлис.

195. На финансирование какой сферы или отрасли направляется большая часть расходов местных бюджетов?

- А. Социально-культурная сфера;

В. Научно-техническое развитие региона;

С. Развитие инфраструктуры региона;

Д. Капитальное строительство в регионе.

196. Что представляет собой процесс децентрализации?

А. Процесс передачи полномочий нижним органам власти;

В. Процесс национализации части муниципального имущества государством;

С. Процесс передачи финансовой помощи нижестоящим бюджетам;

Д. Процесс аккумуляции финансовых ресурсов определенным муниципальным образованием.

197. Какие функции выполняют муниципальные финансы?

А. Распределительная и контрольная;

В. Распределительная, социальная;

С. Социальная, экономическая;

Д. Стимулирующая, социальная.

198. За счёт каких источников формируется доходная база местных бюджетов?

А. За счёт собственных налоговых и неналоговых поступлений;

В. За счёт собственных поступлений от налогов и сборов;

С. За счёт закреплённых и регулирующих доходов;

Д. Нет правильного ответа.

199. В чём проявляется социальная направленность местных бюджетов?

А. Основная часть социально-культурных мероприятий финансируется за счёт средств местных бюджетов;

В. В обеспечении развития местного хозяйства;

С. Благоустройство территорий и удовлетворение бытовых и социальных потребностей населения;

Д. Система местных бюджетов позволяет более полно учитывать местные потребности и правильно соотносить их с мероприятиями, осуществляемыми государством в централизованном порядке.

200. Какие из перечисленных ниже расходов не могут осуществляться за счёт средств местных бюджетов?

А. Финансирование отраслей экономики;

В. Содержание объектов социальной инфраструктуры;

С. Финансирование учреждений народного образования;

Д. Финансирование ВУЗов.

ГЛОССАРИЙ

1. **Аванс** (франц. *avance*) – предварительная выплата заказчиком определенной денежной суммы в счет предстоящих платежей за поставленные ему товары, выполняемые для него работы, услуги.
2. **Авансовый отчет** – документ типовой формы, подтверждающий расходование аванса.
3. **Авансовый платеж** – внесение денежных средств, осуществление платежа в счет оплаты товаров, работ, услуг до их получения или выполнения; одна из форм вложений в дело; включается в активы фирмы, предоставившей аванс.
4. **Актив баланса** – часть бухгалтерского баланса предприятия, отражающая в денежном выражении материальные и нематериальные ценности, принадлежащие предприятию, их состав и размещение; превышение доходов над расходами в балансе.
5. **Активы** (от лат. *actevus* – действенный) – совокупность имущества и денежных средств, принадлежащих предприятию, фирме, компании.
6. **Амортизация** (от лат. *amortisatio* – погашение) – исчисленный в денежном выражении износ основных средств в процессе их применения, производственного использования.
7. **Амортизационное отчисление** – возмещение износа основных средств в виде денег, направляемых на ремонт. Сумма амортизационных отчислений включается в издержки производства (себестоимость) продукции и тем самым перехода на цену продукции. Производитель обязан производить накопление амортизационных отчислений, откладывая их из выручки за проданную продукцию. Величина годовых амортизационных отчислений предприятию определяется в виде доли первоначальной себестоимости основных средств.
8. **Амортизационный фонд** – денежные средства, предназначенных для воспроизводства, воссоздания изношенных основных средств.
9. **Амортизация ускоренная** – начисление величины амортизационных отчислений в размере, превышающем нормативное значение. Применяется как средство ускоренного обновления оборудования.
10. **Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприя-**

- тий, фирм** – анализ объемов производства, издержек и прибыльности.
11. **Аудит** – финансовый анализ, бухгалтерский контроль, ревизия финансово–хозяйственной деятельности предприятий, организаций, фирм, акционерных обществ.
 12. **Аудитор** (от лат. auditor – слушатель) – доверенное лицо, осуществляющее аудит, проверяющее финансово–хозяйственную деятельность фирм, предприятий, акционерных обществ.
 13. **Аудиторские фирмы** – создаются специально для проведения аудита, получают официальные права на аудиторскую деятельность.
 14. **Аудиторские услуги** – относятся к числу платных и оказываются заинтересованным лицам на коммерческой основе.
 15. **Баланс** – один из видов бухгалтерского отчетного баланса предприятия, включающего баланс прибылей и убытков, экономические индексы.
 16. **Баланс доходов и расходов** – финансовый баланс, в разделах которого указаны источники и величины доходов и расходов в течение периода времени.
 17. **Балансовый метод в планировании** – метод планомерного установления и соблюдения материально–вещественных и стоимостных пропорций, а также пропорций в распределении трудовых ресурсов
 18. **Бонус** (от лат. bonus – добрый, хороший) – дополнительное вознаграждение, поощрение, надбавка к выплате, премия; дополнительная скидка со стоимости (цена) товара, предоставляемая продавцом в соответствии с условиями договора о купле–продаже или постоянным покупателям.
 19. **Бумажные деньги** – денежные знаки, отпечатанные на специальной бумаге, которым государство придает роль и силу официальных денег.
 20. **Бухгалтерская отчетность** – система таблиц и показателей отчетов, отражающих финансовое и имущественное положение организации, результаты её хозяйственной деятельности за определенный период; включают бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках, распределение прибыли, расчеты бюджетом.
 21. **Бухгалтерские книги** – официальные документы, в которых отражают статьи баланса, покупаемые и продаваемые това-

- ры, источники доходов и расходов, а также должностные оклады.
22. **Бюджет** (от англ. budget – сумка) – имеющая официальную силу, признанная или принятая роспись, таблица, ведомость доходов и расходов экономического субъекта за определенный период времени.
 23. **Бюджетный контроль** – это государственный финансовый контроль; контроль за соблюдением бюджетного законодательства всеми участниками бюджетных отношений.
 24. **Бюджетная система** – совокупность всех бюджетов государства, распределенная по уровням, а также организация их разработки и принятия.
 25. **Бюджетное финансирование** – предоставленное в безвозвратном порядке денежное обеспечение, выделение денежных средств из государственного (местного) бюджета на расходы, связанные с осуществлением государственных заказов, выполнением государственных программ, содержанием государственных организаций.
 26. **Бюджетный дефицит** – превышение расходной части бюджета над доходной. В государственном бюджете допускается дефицит величиной до 20 % и от доходной части или 7–8 % от величины валового национального продукта.
 27. **Бюджетный профицит** – превышение доходной части бюджета над расходной.
 28. **Бюджетное устройство** – это организация бюджетной системы, которая включает три важных характеристики: структуру бюджетной системы; организационные принципы построения бюджетной системы; взаимосвязи бюджетов, объединенных в бюджетной системе.
 29. **Внебюджетные фонды**, которые имеют определенную самостоятельность, отделены от государственного бюджета и управляются непосредственно центральными, а в отдельных случаях и местными властями. К ним относятся фонды социального страхования, различные целевые фонды.
 30. **Валовая выручка** – суммарная денежная выручка предприятия от реализации произведенных товаров, работ, услуг, а также собственных материальных ценностей.
 31. **Валовая прибыль** – разница между выручкой предприятия, предпринимателя от продажи товаров и затратами на их про-

- изводство, исчисленная до вычета налога на прибыль.
32. **Валовой доход** – произведение цены на количество продукции
 33. **Валовой доход предприятия** – исчисленный в денежном выражении суммарный годовой доход предприятия, фирмы, полученный в результате производства и продажи продукции, товаров, услуг.
 34. **Валовой внутренний продукт (ВВП)** — добавленная стоимость всего объема товаров и услуг во всех сферах экономики страны независимо от национальной принадлежности предприятий, расположенных на территории данной страны
 35. **Валовой национальный продукт (ВНП)** — добавленная стоимость всего объема продукции и услуг во всех сферах национальной экономики независимо от территориального местоположения национальных предприятий (в своей стране или за рубежом)
 36. **Валовые (общие) издержки** — сумма постоянных и переменных издержек
 37. **Валюта** — любые платежные документы либо денежные обязательства, выраженные в той или иной национальной денежной единице и используемые в международных расчетах
 38. **Валютный арбитраж** — операции с целью извлечения прибыли из разницы валютных курсов одной и той же денежной единицы на различных валютных рынках (пространственный арбитраж) или разницы в динамике курса (временной арбитраж)
 39. **Валютная корзина** — определенным способом фиксированный набор валют, используемый для измерения средневзвешенного курса отдельных валют. Используется при создании международных счетных единиц, страховании валютных рисков в сфере торговых и кредитных отношений, а также при установлении рядом стран курса национальной валюты
 40. **Валютная система** — форма организации денежных отношений, которая охватывает внутренние денежно–кредитные отношения и сферу международных расчетов; формируется на базе национальных экономик (национальных валютных систем) и с развитием международных экономических отношений превращается в мировую валютную систему
 41. **Воспроизводство** – воссоздание израсходованных факторов производства (природных ресурсов, рабочей силы, сред-

ств производства) посредством их последующего производства. Воспроизводство капитала – постоянное возобновление капитала. Воспроизводство простое – воспроизводство в неизменных размерах, расширенное – во все увеличивающихся размерах.

42. **Восстановительная стоимость основных средств производства** – исчисленная в действующих, текущих ценах сумма затрат, необходимых для воссоздания, восстановления объектов, изношенных основных средств.
43. **Годовой баланс** – один из видов бухгалтерского отчетного баланса предприятия, включающего баланс прибылей и убытков, экономические индексы.
44. **Годовой отчет об итогах деятельности** – финансовый отчет фирмы или отчет о ее хозяйственной деятельности за год; документ, содержащий данные о годовых результатах деятельности компании.
45. **Государственный бюджет** представляет собой главный централизованный фонд денежных средств государства, необходимый для выполнения им своих функций и задач.
46. **Государственный контроль** – контроль со стороны государственных органов за соблюдением законов, нормативных актов, правомерным ведением финансово–хозяйственной деятельности, уплатой налогов.
47. **Государственный кредит** – кредит, получаемый государством от юридических и физических лиц в стране и за рубежом в виде государственного займа.
48. **Готовая продукция** – продукция, завершенная в производстве и подготовленная к продаже или отправке заказчику, к вывозу из предприятия–изготовителя.
49. **Дебет** (от лат. debet – он должен) – одна из сторон (левая) бухгалтерского счета, имеющего форму двусторонней таблицы. В дебетовой стороне счетов регистрации состояния и движения денежных средств и запасов материальных ценностей предприятия (активов) указывается наличие ценностей на начало месяца и их поступление в течение месяца. В дебетовой стороне счетов регистрации состояния и движения источников средств (пассивов) отражается уменьшение источников, например, долгов предприятию со стороны его должников.

50. **Дебит** – долг, задолженность в результате невозвращенного кредита.
51. **Дебитор** (лат. debitor) – физическое или юридическое лицо, экономический субъект, имеющий денежную или имущественную задолженность (в противоположность кредитору, которому должны деньги другие).
52. **Дебиторская задолженность** – сумма долгов, причитающихся предприятию, фирме, компании со стороны других предприятий, фирм, а также граждан, являющихся их должниками, дебиторами.
53. **Денежная политика** – регулирование наличного и безналичного денежного обращения и валютное регулирование.
54. **Денежный поток** – деньги, поступающие в компанию от продаж и из других источников, а также деньги, затрачиваемые компанией на закупки, оплату труда и т.д.
55. **Денежные средства предприятий** – средства в национальной и иностранной валюте, находящиеся в кассе, на расчетном, валютном и других счетах в банках на территории страны и за рубежом, в легко реализуемых ценных бумагах, а также в платежных и денежных документах.
56. **Деньги** – особый вид универсального товара, используемого в качестве всеобщего эквивалента, посредством которого выражается стоимость всех других товаров. Деньги представляют собой товар, выполняющий функции средства обмена, платежа, измерения стоимости, накопления богатства, образно говоря, «товар всех товаров». Функции денег: обменная, учетная, накопительная.
57. **Диверсификация** (от лат. diversus – разный и facere – делать) – расширение ассортимента, изменение вида продукции, производимой предприятием, фирмой, освоение новых видов производств с целью повышения эффективности производства, получения экономической выгоды, предотвращения банкротства.
58. **Дивиденд** (от лат. dividendus – подлежащий разделу) – часть прибыли акционерного общества, которую оно распределяет между акционерами (обладателями акций) и выплачивает им ежегодно в соответствии с имеющимися у них акциями и с учетом достоинства акций. Размер дивидендов, выплачиваемых на привилегированные акции, фиксирован заранее. Ди-

- виденды по обыкновенным акциям могут меняться в зависимости от прибыльности акционерного общества и направлений использования полученной прибыли.
59. **Дивиденд капитализированный** – часть нераспределенного по решению акционеров дохода по акциям, оставляемая в распоряжении компании для увеличения капитала.
 60. **Дивидендное обеспечение** – сумма годового дохода (прибыли) компании, необходимая для выплаты фиксированных дивидендов по привилегированным акциям.
 61. **Добавочный капитал предприятия** – это прирост стоимости имущества по переоценке, эмиссионный доход акционерного общества, курсовые разницы и другие аналогичные элементы.
 62. **Долговременная цена** – устанавливается на товары массового спроса.
 63. **Доход** – приток денежных средств или получение материальных ценностей, обладающих денежной стоимостью. Доход компании можно характеризовать как увеличение ее активов или уменьшение обязательств, приводящие к увеличению собственного капитала.
 64. **Доходность капитала** – отношение годовой прибыли, приносимой капиталом, к величине самого капитала.
 65. **Доходность компании** – прибыльность компании, измеряемая отношением годовой прибыли к издержкам производства или к капиталу компании.
 66. **Доходность ценных бумаг** – отношение годового дохода по ценной бумаге к ее рыночной цене; норма прибыли, получаемой владельцем ценной бумаги.
 67. **Доходы будущих периодов** – доходы, полученные компанией, фирмой в нынешнем, отчетном периоде, но относимые согласно бухгалтерской отчетности к будущим периодам.
 68. **Единая ставка налога на доходы физических лиц** – ставка налога, не зависящая от уровня дохода; стимулирует стремление к росту дохода, но увеличивает относительную налоговую нагрузку низкодоходных семей.
 69. **Единая тарифная сетка** – система дифференциации оплаты труда в зависимости от квалификации работника и характера выполняемых работ; обязательна для всех организаций, находящихся на бюджетном финансировании.

70. **Единица сделки** – минимальное количество товара или минимальная стоимость ценных бумаг, необходимые для проведения сделки купли–продажи. Конкретный размер, величина единицы сделки устанавливаются договором купли–продажи, биржевыми условиями.
71. **Единица счета** – денежная единица, в терминах которой назначаются цены и ведутся расчеты. Например: сум в Узбекистане, рубль в России.
72. **Единица торговли** – стандартный объем контракта на товарной бирже.
73. **Жесткие цены** – цены, устанавливаемые государством; цены, устанавливаемые производителями–монополистами на продукцию, обладающую высокой эластичностью спроса по отношению к ценам; антипод гибких цен, которые быстро и естественно реагируют на изменение спроса и предложения. Жесткие цены препятствуют саморегулированию экономики.
74. **Задолженность** – сумма финансовых обязательств, денежных долгов, подлежащая погашению, возврату в определенный срок, если к этому сроку задолженность не погашена, то она становится просроченной.
75. **Задолженность капитальная** – внешняя задолженность, по которой срок платежа еще не наступил.
76. **Задолженность кредиторская** – денежные средства, временно привлеченные предприятием, фирмой, подлежащие возврату юридическим или физическим лицам, у которых они заимствованы и которым они не выплачены. кредиторскую задолженность составляют в основном неосуществленные платежи поставщикам за отгруженные товары, неоплаченные налоги, невыплаченная начисленная заработная плата, невнесенные страховые взносы, неоплаченные долги. Непросроченную кредиторскую задолженность называют естественной.
77. **Задолженность по заработной плате и отчислениям на социальное страхование** – основной вид пассивов организации, предприятия, образующихся ввиду разрыва между датой начисления и датой реального платежа
78. **Задолженность по процентам** – сумма процентов, начисленная на размер задолженности по основному долгу и еще не оплаченная на определенную дату.

79. **Задолженность условная** – задолженность, выраженная в потенциальных обязательствах, которые могут при определенных условиях превратиться в реальные. Подобная задолженность возникает в результате прошлых операций и зависит от будущих событий. Например, условной задолженностью является спорная сумма налога на прибыль.
80. **Закон денежного обращения** – экономический закон, определяющий количество денег, необходимых для обращения, как произведение количества продаваемых за год товаров на их среднюю цену, деленное на скорость обращения.
81. **Запасы** – материальные ценности, оборотные средства в виде сырья, материалов, топлива, полуфабрикатов, готовой продукции, не используемые в данный момент в производстве, хранимые на складах или в других местах и предназначенные для последующего использования.
82. **Запасы производственные** – часть оборотных средств на предприятии, еще не включенных в процесс производства, не поступивших на рабочие места.
83. **Заработная плата** – денежное вознаграждение за труд; часть стоимости созданного трудом продукта, дохода от его продажи, выдаваемая работнику предприятием, учреждением, в котором он работает, или другим нанимателем. Величина заработной платы устанавливается либо в виде должностного оклада, либо по тарифной сетке (ставке), либо в соответствии с контрактом, но не может быть ниже уровня установленной законом минимальной заработной платы. Верхний предел заработной платы в условиях экономики рыночного типа обычно не ограничивается.
84. **Заработная плата дополнительная** – денежные выплаты работникам, не связанные непосредственным образом с выполненной ими работой, но включаемые в фонд заработной платы (оплата отпусков, льготных часов, различные надбавки).
85. **Заработная плата основная** – относительно постоянная часть заработной платы, соответствующая оплате труда по действующим тарифам и нормам оплаты.
86. **Затратный бюджет** – экономическая политика, базирующаяся на бюджетном дефиците.
87. **Затраты** – выраженные в денежной форме расходы предпри-

- ятий, предпринимателей, частных производителей на производство, обращение, сбыт продукции.
88. **Затраты–выпуск** – экономико–математическая балансовая модель, лежащая в основе межотраслевого баланса производства и распределения продукции; основана на сравнении стоимости выпускаемой продукции и суммарных затрат в денежном выражении на ее выпуск.
 89. **Затраты дифференциальные** – дополнительные, приростные затраты, связанные с малым объемом производства.
 90. **Затраты допустимые** – затраты исполнителя, произведенные в пределах условий договора и правовых норм и подлежащие возмещению заказчиком.
 91. **Затраты общие** – 1) затраты материалов, производственных мощностей и услуг, относящиеся к нескольким видам продукции, производимым совместно; 2) совокупные затраты; издержки производства и реализации конкретного товара, аналог производственной себестоимости.
 92. **Затраты приведенные (ЗП)** – оценочный показатель сравнительной экономической эффективности данного решения в области организации производства товаров, технической и хозяйственной политики, минимум которого является критерием выбора лучшего варианта из рассматриваемых альтернатив.
 93. **Затраты производственные** – затраты, непосредственным образом связанные с производством продукции.
 94. **Затраты прямые** – производственные затраты, которые в отличие от общих относятся к конкретному, одному виду продукции, объекту затрат.
 95. **Затраты факторов** – стоимость использованных факторов производства: природных ресурсов, сырья, материалов, энергии, труда, основных средств производства.
 96. **«Затраты–эффективность»** – распространенный способ анализа экономических процессов (и одновременно критерий их оптимальности), основанный на сравнении вариантов, исходя из соотношения затрат ресурсов и получаемого при этом эффекта. Лучшим считается вариант, обеспечивающий наибольшее отношение эффекта к затраченным на его достижение ресурсам.
 97. **Затратная цена** – величина цены товара, установленная, исходя из затрат на его производство и обращение.

98. **Избыточные мощности** – машины и оборудования, имеющиеся на предприятии, сверх приобретенных для работы в номинальных, расчетных условиях. Избыточные производственные мощности предназначены для чрезвычайного случая, когда возникает необходимость в срочном расширении производства или замене вышедшего из строя оборудования. Оптимальной считается загруженность производственных мощностей на 80%, такой нагрузке соответствует 20% избыточных мощностей.
99. **Издержки** – выраженные в денежной форме затраты, обусловленные расходом разных видов экономических ресурсов (сырья, материалов, труда, основных средств, услуг, финансовых ресурсов) в процессе производства и обращения продукции, товаров. Общие издержки складываются из постоянных и переменных затрат.
100. **Издержки калькуляционные** – издержки, рассчитанные на основе калькуляций, смет, составленных, исходя из реальных, нормативных, планируемых, прогнозируемых затрат в расчете на единицу производимой продукции, и связанные с функционированием предприятия.
101. **Издержки обращения** – издержки, связанные со сбытом и приобретением товаров, с их продвижением в сфере обращения. Различают: дополнительные издержки обращения
102. **Издержки обращения производителей** – издержки обращения, входящие в расходы производителей: включают затраты на содержание сбытового подразделения, на исследование рынков, на рекламу, на связь, транспорт–но–экспедиторские расходы, расходы по банковским операциям, стоимость банковских кредитов, выплаты вознаграждений посредникам, расходы на предпродажный сервис и техническое обслуживание, представительские расходы
103. **Издержки обращения торговли** – издержки обращения в торговых предприятиях и организациях в процессе доведения товаров от производителя до потребителя (например, расходы, связанные с закупкой, перевозкой, хранением и реализацией товаров);
104. **Консалтинг (консультирование)** — профессиональные научно–внедренческие услуги в области экономики и управления, оказываемые предприятиям, организациям и органам

- государственного управления консультационными фирмами и индивидуальными консультантами
105. **Коэффициент покрытия дивидендов** – доля доходов компании, расходуемая на выплату дивидендов.
 106. **Коэффициент покрытия долгосрочной задолженности** – отношение долгосрочной задолженности к совокупным активам или акционерному капиталу фирмы.
 107. **Коэффициент прибыльности** – отношение чистого дохода (прибыли) фирмы к объему реализации (выручке от продаж) или капиталу фирмы.
 108. **Коэффициент рентабельности** – отношение валовой прибыли от продажи единицы товара к себестоимости (издержкам производства и обращения).
 109. **Кредит** – правая сторона бухгалтерского счета. На активных счетах по кредиту фиксируется уменьшение объекта учета, а на пассивных – увеличение.
 110. **Кредит** – заем в денежной или товарной форме, предоставляемый кредитором заемщику на условиях возвратности, чаще всего с выплатой заемщиком процента на пользование займом. Формы кредита: краткосрочный, долгосрочный гарантированный, государственный, банковский, потребительский, коммерческий, международный (или иностранный).
 111. **Кредитная политика** – проводимая государством, правительством, банками, политика кредитования, включающая: условия и методы предоставления внутренних и внешних кредитов, масштабы кредитования; взимание платы за кредит, предоставление льготных кредитов; целевую ориентацию кредитов.
 112. **Ликвидность** – способность превращения активов компании, ценностей в средство платежа, в деньги; мобильность активов.
 113. **Ликвидные средства** – средства, которые можно легко реализовать, превратить в деньги. К ликвидным средствам относятся: деньги, золото, ценные бумаги, акции, облигации, имущественные ценности.
 114. **Материальные затраты** – часть издержек производства, затрат на производство продукции, товаров, услуг, в которую включаются затраты на сырье, основные и вспомогательные материалы, топливо, энергию и другие затраты, приравнивае-

- мые к материальным. Материальные затраты (расходы) образуют часть себестоимости продукции.
115. **Материальные ресурсы** – экономические ресурсы в материально–вещественной форме.
 116. **Материальные ценности** – ценности в вещественной форме, в виде имущества, товаров, предметов.
 117. **Международное движение капитала** — помещение и функционирование капитала за рубежом, прежде всего с целью его самовозрастания
 118. **Международный кредит** – кредиты, предоставляемые государствами, банками, фирмами, другими юридическими и физическими лицами одних стран правительствам, банкам, фирмам других стран.
 119. **Меновая стоимость** – согласно марксистской экономической доктрине возможность товара быть обмененным на другой товар в определенной пропорции, находящая свое выражение в денежной стоимости, в цене товара. Отличается от потребительной стоимости, характеризующей товар как предмет потребления.
 120. **Методы калькуляции** – методы расчета издержек производства, себестоимости продукции, объема незавершенного производства, основанные на калькуляции затрат. Различают простой, нормативный, позаказный, попередельный методы калькуляции.
 121. **Методы ценообразования** – способы установления цен товаров. Принято выделять административный, затратный (по издержкам), рыночный, контрактный, параметрический (с учетом параметров качества) методы ценообразования.
 122. **Минимальная заработная плата (МРЗ)** – минимальный размер оплаты труда, официально устанавливаемый государством минимальный уровень оплаты труда на предприятиях любой формы собственности в виде наименьшей месячной ставки или почасовой оплаты.
 123. **Минимальная прибыль** – наименьшее значение прибыли, необходимое для сохранения фирмы, продолжения ее функционирования, предотвращения краха.
 124. **Минимальная цена** – нижний уровень цены, установившийся на данный товар на данном рынке.
 125. **Минимизация затрат** – производство заданного, требуемого

- объема продукции с наименьшими затратами факторов посредством их рационального сочетания и учета цен на них.
126. **Модернизация** (от греч. *moderne* – новейший) – усовершенствование, улучшение, обновление объекта, приведение его в соответствие с новыми требованиями и нормами, техническими условиями, показателями качества. Модернизируются в основном машины, оборудование, технологические процессы.
127. **Монета** (от лат. *moneta*) – денежный знак, изготовленный из металла – золота, серебра, разных сплавов, имеющий установленный вес и форму, используемый как средство платежа. Слово «монета» произошло от названия храма Юноны–Монеты в Древнем Риме, при котором был открыт первый монетный двор. Современные монеты имеют круглую форму. В монете различают лицевую сторону (**аверс, орел**), оборотную сторону (**реверс, решка**) и обрез (**гурт**), на которых имеются гербовые, титульные изображения и надписи (**легенда**), указывающие на достоинство монеты, наименование выпустившего ее государства, год чеканки. С появлением бумажных денег и безналичного денежного обращения роль монет как денежного средства резко упала.
128. **Монометаллизм** – денежная система, в которой один металл служит всеобщим эквивалентом и основой денежного обращения.
129. **Монетаризм** — теория макрорегулирования экономики, в известной степени альтернативная кейнсианству. Монетаристы ставят во главу угла денежно–кредитные методы обеспечения занятости и стабилизации экономики. Они считают, что деньги являются главным инструментом, определяющим все развитие экономики. Государственное регулирование должно ограничиваться контролем над денежной сферой. Изменение денежного предложения призвано прямо соответствовать движению (динамике) цен и национального дохода
130. **Налоги** – обязательные платежи, взимаемые с государством с физических и юридических лиц.
131. **Налоговая база** – представляет собой стоимостную, физическую или иные характеристики объекта налогообложения и объекта, связанного с налогообложением, на основании которых определяются суммы налогов и других обязательных

- платежей, подлежащих уплате в государственный бюджет.
132. **Налоговые льготы** – частичное или полное освобождение определенного круга физических и юридических лиц от уплаты налогов.
 133. **Налог на прибыль юридических лиц** – существующий во всех странах с рыночной экономикой налог на доходы юридических лиц, взимаемый по пропорциональным ставкам.
 134. **Налоговая политика** – курс действий, система мер, проводимых государством в области налогов и налогообложения.
 135. **Налогоплательщики** – юридические и физические лица, которые в соответствии с законом обязаны уплачивать налоги.
 136. **Налоговая система** – совокупность взаимосвязанных налогов, взимаемых в стране, форм и методов налогообложения, сбора и использования налогов, а также налоговых органов.
 137. **Нераспределенная прибыль** – прибыль предприятия, остающаяся после уплаты налогов и выплаты дивидендов, используемая в целях реинвестирования и на нужды развития.
 138. **Норма** (от лат. norma) – установленная, документально подтвержденная величина, определяющая нормативный уровень расходования ресурсов, получения доходов, прибыли, затрат времени, выработки продукции.
 139. **Норма амортизации** – это нормативное процентное значение.
 140. **Номинальная заработная плата** — сумма денег, полученная наемным работником за определенный промежуток времени (неделю, месяц, год и т.д.).
 141. **Номинальные доходы** — сумма денежных доходов, получаемых в течение определенного отрезка времени отдельным гражданином или семьей; не учитывает движение цен.
 142. **Норма прибыли (уровень рентабельности)** — важнейший показатель эффективности функционирования капитала, исчисляемый как отношение прибыли к используемому капиталу.
 143. **Норматив оборотных средств** – минимальная сумма оборотных средств, необходимых предприятию для создания или поддержания переходящих товарно-материальных запасов, обеспечивающих бесперебойную работу предприятия.
 144. **Облигации** – ценная бумага. Облигация подтверждает, что ее

- владелец внес денежные средства на приобретение ценной бумаги.
145. **Оборотный капитал** – часть средств производства, целиком потребляемая в течение производственного цикла.
 146. **Объект финансового планирования** – финансовая деятельность субъектов хозяйствования и государства.
 147. **Оперативное управление финансами** – управление текущими финансами, включающее оперативное планирование, оперативный учет и контроль, координацию.
 148. **Перечисление** – перевод денежных средств с одного банковского счета на другой.
 149. **Перерасход денежных средств** – превышение расхода денежных средств в сравнении с ранее намеченными, запланированными на основе норм, балансов, бюджетов.
 150. **Платежеспособность** – способность государства, юридических и физических лиц полностью выполнять свои обязательства по платежам.
 151. **Платежи в бюджет** – взносы, отчисления юридических и физических лиц, вносимые в государственный бюджет.
 152. **Платежный баланс** – таблица, ведомость, отражающая движение денежных средств в виде платежей из страны в страну.
 153. **Предприятие** – экономическая единица, функционирующая с целью получения дохода (прибыли), стремится к максимизации дохода, самостоятельно принимает решения, использует факторы производства для изготовления продукции с целью ее продажи.
 154. **Прибыль** – превышение доходов от продажи товаров и услуг над затратами на производство и продажу этих товаров.
 155. **Прибыль чистая** – эта остаточная прибыль, остающаяся в распоряжении фирмы после выплаты налогов, отчислений, обязательных платежей.
 156. **Приватизация** (от лат. *privatus* – частный) – процесс разгосударствления собственности на средства производства, имущество, жилье, землю, природные ресурсы. Осуществляется посредством продажи или безвозмездной передачи объектов государственной и муниципальной собственности в руки коллективов и частных лиц с образованием на этой основе корпоративной, акционерной, частной собственности.
 157. **Расходы** – перемещение средств в процессе хозяйственной

деятельности, приводящее к уменьшению средств предприятия или увеличению его долговых обязательств. Обычно связаны с ресурсным обеспечением производства, приобретением материалов, оборудования, оплатой труда работников, ремонтом оборудования, выплатой процентов по кредитам, арендной платой, уплатой налогов. Синонимы — затраты, издержки

158. **Расходы внебюджетные** - расходы, не вошедшие в расходные статьи бюджета, выходящие за пределы бюджета, осуществляемые из внебюджетных источников.
159. **Расходы денежные** - форма реализации населением денежных доходов, направление их на покупку товаров, оплату услуг, уплату налогов и сборов.
160. **Расходы косвенные** - затраты, связанные с производством нескольких видов продукции, включаемые в их себестоимость не прямо, а косвенно, с помощью специальных расчетов, в соответствии с экономически обоснованными коэффициентами.
161. **Рентабельность** (от нем. *rentabel* - доходный) — эффективность, прибыльность, доходность предприятия или предпринимательской деятельности. Количественно рентабельность исчисляется как частное от деления прибыли на затраты, расход ресурсов, обеспечивающих получение прибыли. Рентабельность продукции определяется как отношение прибыли от ее реализации к себестоимости. Рентабельность производства определяется как отношение прибыли, приносимой производством, к стоимости основных средств.
162. **Самофинансирование** - способ осуществления финансово-хозяйственной деятельности предприятия, при котором не только текущие расходы, но и капиталовложения, а также расходы будущих периодов обеспечиваются из собственных источников.
163. **Санация, санирование** (от лат. *sanatio* — лечение, оздоровление) — система государственных и банковских мер по предотвращению банкротства предприятий, фирм, улучшению их финансового состояния посредством кредитования, реорганизации, изменения вида выпускаемой продукции или иным образом.
164. **Санкции** (от лат. *sanctio* — строжайшее постановление) —

- меры принудительного воздействия по отношению к нарушителям правил нормального ведения хозяйственной и финансовой деятельности. Санкции осуществляются со стороны государственных органов, финансовых и налоговых органов, а также банков.
165. **Таможенная зона** - территория, на которой хранятся, маркируются, сортируются, обрабатываются, комплектуются, реализуются грузы, ввозимые или вывозимые из страны либо транзитные.
 166. **Таможенная конвенция** - международный договор, устанавливающий принципы таможенного режима присоединившихся к конвенции стран, общие правила осуществления таможенного контроля и взимания таможенных пошлин.
 167. **Таможенная система** - совокупность методов, средств и органов государственного регулирования ввоза и вывоза товаров из страны.
 168. **Уклонение от уплаты налогов** – нелегальный путь уменьшения налоговых обязательств, основанный на уголовно наказуемом сознательном использовании методов сокрытия учета доходов и имущества от налоговых органов, а также искажения бухгалтерской и налоговой отчетности.
 169. **Управление** – сознательное целенаправленное воздействие со сторон: субъектов, руководящих органов на людей и экономические объекты, осуществляемое с целью направить их действия и получить желаемые результаты; крупное подразделение высших органов управления, департамент.
 170. **Управление финансами** – деятельность фирмы по прибыльному (с минимальным риском) размещению собственных и привлеченных средств; различают управление текущими активами, управление оборотным капиталом, превращение ликвидных активов в факторы производства и управление фиксированными активами (основным капиталом).
 171. **Управление запасами** – создание, регулирование резервов, запасов в целях обеспечения непрерывности и надежности производства, предотвращения сбоя ввиду отсутствия материальных и финансовых ресурсов.
 172. **Управление расходами** - управленческая деятельность, направленная на контроль затрат и обеспечение их экономии.
 173. **Физическое лицо** - гражданин, человек, участвующий в эко-

номической деятельности, выступающий в качестве полноправного субъекта этой деятельности.

174. **Финансирование** - обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами всего хозяйства страны, регионов, предприятий, предпринимателей, граждан, а также различных экономических программ и видов экономической деятельности. Финансирование осуществляется из собственных, внутренних источников и из внешних источников, в виде ассигнований из средств бюджета, кредитных средств, иностранной помощи, взносов других лиц.
175. **Финансовое состояние** государства, региона, предприятия, фирмы, предпринимателя, семьи — состояние экономического субъекта, характеризуемое наличием у него финансовых ресурсов, обеспеченностью денежными средствами, необходимыми для хозяйственной деятельности, поддержания нормального режима работы; жизни, осуществления денежных расчетов с другими субъектами.
176. **Финансовый механизм** - составная часть хозяйственного механизма, совокупность финансовых стимулов, рычагов, инструментов, форм и способов регулирования экономических процессов и отношений. Финансовый механизм включает прежде всего цены, налоги, пошлины, льготы, штрафы, санкции, дотации, субсидии, банковский кредитный и депозитный процент, учетную ставку, тарифы.
177. **Финансовый отчет компании, фирмы** — обязательная форма финансовой отчетности, предусмотренная законодательством большинства стран мира. Финансовый отчет содержит, как правило, финансовый баланс компании за отчетный период, отчет о прибылях и убытках компании и сводный доклад руководства компании. Финансовый отчет представляется на рассмотрение собрания акционеров и по запросу государственных финансовых органов.
178. **Финансовый рынок** - совокупность рыночных форм торговли финансовыми активами: иностранной валютой, ценными бумагами, кредитами, депозитами, производными финансовыми инструментами. Включает фондовый рынок (фондовые биржи), кредитный рынок (банки, инвестиционные и дилерские компании, пенсионные фонды), рынки капитала (страхового, ипотечного, межбанковского), мировой финансовый рынок.

179. **Финансовый «рычаг»** - совокупное воздействие на уровень прибыли за счет собственного капитала и заемного финансирования.
180. **Финансовый учет** - учет наличия и движения денежных средств, финансовых ресурсов, основной частью которого является бухгалтерский учет.
181. **Финансы** (от лат. *financia* — наличность, доход) — обобщающий экономический термин, означающий как денежные средства, финансовые ресурсы, рассматриваемые в их создании и движении, распределении и перераспределении, использовании, так и экономические отношения, обусловленные взаимными расчетами между хозяйствующими субъектами, движением денежных средств, денежным обращением, использованием денег.
182. **Финансовая система** – это организационная система денежных отношений между всеми субъектами воспроизводственного процесса по распределению и перераспределению совокупного общественного продукта.
183. **Финансовая политика государства** — политика государства по организации и использованию финансов для осуществления своих функций и задач.
184. **Финансово-кредитная система** — бюджетная, налоговая, денежная и кредитная система.
185. **Финансовый рынок (рынок ссудных капиталов)** — механизм перераспределения капитала между кредиторами и заемщиками при помощи посредников на основе спроса и предложения капитала.
186. **Финансы** – синоним бюджета и налогов, иногда — всей финансово-кредитной системы.
187. **Фондоотдача** – отношение стоимости выпущенной продукции к среднегодовой стоимости основных фондов.
188. **Цена** – фундаментальная экономическая категория, означающая количество денег, за которое продавец согласен продать (цена продавца), а покупатель готов купить (цена покупателя) единицу товара.
189. **Ценовая политика** – рыночная политика фирм, продающих товары, проявляющаяся в варьировании цен их продажи, возможны следующие варианты проявления такой политики: единые цены для всех потребителей; гибкие цены, зависящие от поведения покупателей, от спроса: неизменные цены в те-

- чение некоторого периода; неокругленные цены, значение которых немного ниже круглого числа.
190. **Ценовая стратегия** – стратегическая линия, проводимая продавцами товаров в отношении установления цен предложения на рынке. Различают: стратегию высоких цен — «снятие сливок» при продаже товаров-новинок; стратегию низких цен — при проникновении на рынок; стратегию дифференцированных цен с использованием скидок, надбавок, льгот; стратегию престижных цен на товары высшего качества, особой привлекательности.
 191. **Чистый доход**, чистая прибыль - прибыль за вычетом налогов, полученная предприятием за определенный период.
 192. **Чистый доход общества** - часть национального дохода, состоящая из чистого дохода предприятий и централизованного чистого дохода государства.
 193. **Чистый оборотный капитал** - текущие активы компании за вычетом сумм по текущим обязательствам.
 194. **Чистый объем продаж** - общая стоимость проданных предприятием товаров и услуг за вычетом стоимости проданного в кредит.
 195. **Чистый отток капитала** - разница между совокупным объемом оттока капитала за границу и притоком капитала в страну из-за границы.
 196. **Чистый перелив капитала** - разница между реальными финансовыми инвестициями и займами, осуществляемыми, предоставляемыми отдельными лицами и фирмами страны другим странам мира, и инвестициями и займами отдельных лиц и фирм других стран в данной стране, то есть разность между притоком капитала в страну и оттоком из страны.
 197. **Экономические ресурсы** – это совокупность различных элементов производства, которые могут быть использованы в процессе создания материальных и духовных благ и услуг. Все экономические ресурсы, с точки зрения их роли в процессе производства, принято делить на три вида: **трудовые**, **природные** и **инвестиционные**. К **трудовым ресурсам** относятся люди, их рабочая сила; к **природным** – земля, ее недра, леса и воды; к **инвестиционным** – средства производства, которые образуют капитал. Без наличия всех трех видов ресурсов процесс производства невозможен.
 198. **Экономический рост** – это важнейшая макроэкономическая

категория, являющаяся показателем не только абсолютного увеличения объемов общественного производства, но и способности экономической системы удовлетворять растущие потребности, повышать качество жизни. Именно поэтому экономический рост включается в число основных целей общества наряду с экономической свободой, экономической эффективностью.

199. **Экспортная цена** –контрактная цена на экспортируемый товар, сознательно установленная в целях повышения конкурентоспособности на мировом рынке ниже внутренней цены на подобный продукт или изделие.
200. **Эффективная экономическая система** предполагает рациональное поведение субъектов хозяйствования, которое заключается в том, что производитель и потребитель материальных благ и услуг максимизируют выгоды (результаты) и минимизируют затраты.

ЛИТЕРАТУРА

1. Стратегия действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017-2021 годы. Указ Президента Республики Узбекистан №4947–УП от 7 февраля 2017 г.

2. О мерах по дальнейшему расширению внутренней конвертируемости национальной валюты Республики Узбекистан. Указ Президента Республики Узбекистан. 20.12.2016 г. №УП-4891.

3. О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Узбекистан в связи с принятием основных направлений налоговой и бюджетной политики на 2017 год. Закон Республики Узбекистан 27.12.2016 г. №ЗРУ-417.

4. О признании утратившим силу дополнения №1 к Порядку проведения сертификации происхождения товаров в Республике Узбекистан. Приказ министра внешних экономических связей, инвестиций и торговли Республики Узбекистан. 12.12.2016 г. №2016/39-9.

5. Об утверждении Правил казначейского исполнения Государственного бюджета. Приказ министра финансов Республики Узбекистан. 22.11.2016 г. №87

6. Мы все вместе построим свободное, демократическое и процветающее государство Узбекистан. //Выступление Президента Республики Узбекистан Ш.Мирзиёева на торжественной церемонии вступления в должность Президента РУз на совместном заседании палат Олий Мажлиса. – Т.: Узбекистан, 2016.

7. Критический анализ, жесткая дисциплина и персональная ответственность должны стать повседневной нормой в деятельности каждого руководителя. //Доклад Президента Республики Узбекистан Ш.Мирзиёева на расширенном заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2016 году и важнейшим приоритетным направлениям экономической программы на 2017 год. –Т.: Узбекистан, 2017.

8. Обеспечение верховенства закона и интересов человека – гарантия развития страны и благополучия народа. //Доклад Президента Республики Узбекистан Ш.Мирзиёева на торжественном собрании посвященном 24-й годовщине принятия Конституции Республики Узбекистан, 7 декабря 2016 года. –Т.: Узбекистан, 2017.

9. Алешин В.А., Зотова А.И. Финансы. –Ростов н/ Д: Феникс, 2009.

10. Барулин С. В. Финансы. Учебник. – 2-е изд., стер. –М.: КНОРУС, 2011.

11. Бочаров В. В., Леонтьев В. Е., Радковская Н. П. Финансы. Учебник. – СПб.: Питер, 2009.

12. Государственные и муниципальные финансы. Учебник. – изд. 2-е, доп. и перераб. / Под общ. ред. И.Д. Мацкуляка. – М.: Издательство РАГС, 2007.
13. Ибрагимов А.К., Сугирбаев Б.Б. Бюджетный контроль и аудит. Учебное пособие. –Т.: Издательство «infoСOM.UZ», 2010.
14. Ковалева В.В. Финансы. Учебник. –М.: изд. Проспект, 2008.
15. Мысляева И.М. Государственные и муниципальные финансы. Учебник. –изд. 2-е, перераб. и доп. – М: ИНФРА–М, 2007.
16. Нешиной А. С., Воскобойников Я. М. Финансы. Учебник. – 9-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2010.
17. Подъяблонская Л. М. Финансы. Учебник для студентов вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.
18. Срождидинова З.Х. Бюджетная система Республики Узбекистан. Учебник. –Т.: Издательство «infoСOM.UZ», 2010.
19. Финансы. Учебник. //Под ред. А.И.Архипова, И.А.Погосова. –М.: Проспект, 2009.
20. Финансы. Учебник. //Под. ред. М.В.Романовского, О.В.Врублевской, Б.М.Сабанти. –2-е изд., перераб. и доп. –М.: Издательство Юрайт; Высшее образование, 2010.
21. Финансы. Учебник. //Под ред. А.Г.Грязновой, Е. В.Маркиной. –2-е изд., перераб. и доп. –М.: Финансы и статистика, 2012.
22. Финансы. Учебник. //Под ред. В.П.Литовченко. –2-е изд., перераб. и испр. –М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2007.
23. Финансы. Учебник для бакалавров. //Под ред. М. В. Романовского, О. В. Врублевской. –3-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт: ИД Юрайт, 2012.
24. Финансы. Учебник. //Под ред. А.И.Архипова, И.А.Погосова. – М.: Проспект, 2009.
25. Финансы, денежное обращение и кредит. Учебник. //Под ред. Г.Б.Поляка. –3-е изд., перераб. и доп. –М.: ЮНИТИ–ДАНА, 2009.
26. Финансы и кредит. Учебник. //Под ред. Г.Б.Поляка. –М.: Волтерс Клувер, 2010.
27. Финансы. Учебник. //Под ред. В.П.Литовченко. –2-е изд., перераб. и испр. – М.: ИТК «Дашков и К°», 2007.
28. Шеремет А.Д., Суйц В.П. Аудит. Учебник. –5-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА–М, 2006.
29. Интернет-сайты: www.lex.uz; www.mf.uz; www.minfin.uz; www.ziyonet.uz; www.aup.ru.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	3
ТЕМА 1. ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА: СУЩНОСТЬ И СОДЕРЖАНИЕ	5
1.1. Понятие финансов как экономической категории....	5
1.2. Понятие и сущность финансовой системы.....	8
1.3. Характеристика основных звеньев финансовой системы.....	13
1.4. Финансовые системы зарубежных стран.....	15
Вопросы для самоконтроля	19
ТЕМА 2. ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА	20
2.1. Понятие и сущность финансовой политики.....	20
2.2. Содержание, виды и типы финансовой политики....	24
2.3. Основные направления финансовой политики в разных сферах финансовых отношений.....	27
2.4. Финансовая политика хозяйствующих субъектов....	29
Вопросы для самоконтроля	30
ТЕМА 3. ФИНАНСОВЫЙ КОНТРОЛЬ	31
3.1. Понятие и сущность финансового контроля.....	31
3.2. Виды и формы финансового контроля.....	35
3.3. Методы финансового контроля.....	42
3.4. Негосударственный финансовый контроль.....	43
Вопросы для самоконтроля	46
ТЕМА 4. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МЕСТНЫЕ ФИНАНСЫ	46
ТЕМА 4.1. ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ	46
4.1.1. Понятие, функции и социально-экономическая сущность государственного бюджета.....	46

4.1.2.	Доходы государственного бюджета.....	49
4.1.3.	Расходы государственного бюджета.....	50
4.1.4.	Дефицит бюджета и источники его финансирования.....	51
	Вопросы для самоконтроля.....	53
ТЕМА 4.2. МЕСТНЫЕ БЮДЖЕТЫ		53
4.2.1.	Понятие и социально-экономическая сущность местных бюджетов.....	53
4.2.2.	Доходы местных бюджетов.....	56
4.2.3.	Расходы местных бюджетов.....	57
4.2.4.	Дефицит местного бюджета.....	61
	Вопросы для самоконтроля.....	62
ТЕМА 5. ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИИ И ОРГАНИЗАЦИИ		63
5.1.	Финансовые ресурсы и капитал предприятия и организации.....	63
5.2.	Эффективность использования финансовых ресурсов.....	88
	Вопросы для самоконтроля.....	92
ТЕМА 6. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ		92
	Финансовое посредничество и финансовые посредники.....	92
6.1.	Финансовые рынки и их виды.....	98
6.2.	Рынок ценных бумаг и его функции.....	107
6.3.	Основные инструменты рынка ценных бумаг.....	113
6.4.	Вопросы для самоконтроля.....	121
ТЕМА 7. ФИНАНСЫ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ		122
7.1.	Понятие и сущность финансов домашних хозяйств.....	122
7.2.	Особенности принятия домашними хозяйствами финансовых решений.....	130

7.3.	Доходы домашних хозяйств.....	133
7.4.	Расходы домашних хозяйств.....	137
7.5.	Формирование сбережений домашних хозяйств и факторы, влияющие на их использование.....	142
	Вопросы для самоконтроля.....	144
	ТЕМА 8. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСЫ	145
8.1.	Международные финансы как подсистема МЭО.....	145
8.2.	Законы и тенденции денежного обращения.....	146
	Вопросы для самоконтроля.....	149
	Тесты.....	150
	Глоссарий.....	187
	Литература.....	209

Редактор

Г. Ахмеджанова