

**И.И. ОБУХОВА**

# **ФИНАНСЫ: ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА**

**Мультимедийный курс лекций  
для студентов и магистрантов, обучающихся  
по экономическим специальностям**

**Брест 2012**

**РЕЦЕНЗЕНТЫ:**

директор Брестского института регионального управления, доктор экономических наук,  
профессор **О.А. Высоцкий**

Начальник Дополнительного офиса №503 ЗАО «Банк ВТБ Беларусь», г. Брест **А.Н. Кривецкий**

**066 Обухова, И.И. Финансы: теория и практика** : Мультимедийный курс лекций для студентов и магистрантов / И.И. Обухова – Брест : БрГТУ, 2012 г. – 207 с.

**ISBN 978-985-493-214-9**

Пособие, представляющее собой мультимедийный курс лекций по «Теории финансов», предназначено для студентов и магистрантов, обучающихся по экономическим специальностям. Оно может быть также использовано аспирантами и преподавателями при разработке теоретических и практических материалов по дисциплинам финансово-аналитического цикла. Пособие состоит из семи разделов, каждый из которых разбит на отдельные темы и параграфы в соответствии с рабочей программой курса «Теория финансов». В первой части пособия рассматриваются общие положения теории финансов и особенности их организации на разных уровнях финансовой системы, затем выявляется роль финансов в развитии социально-ориентированной экономики в Республике Беларусь и их место в системе международных экономических отношений. Особое внимание уделено финансовым отношениям национальной экономики, анализу текущих финансовых и экономических проблем и поиску путей их решения. Инновационный характер пособия состоит в представленных в каждой теме структурно-логических схемах, рисунках, таблицах и практических разработках, использованных при апробации мультимедийного курса лекций в учебном процессе при преподавании дисциплины «Теория финансов» в Брестском государственном техническом университете.

ББК 65.260  
УДК 336.01

## СОДЕРЖАНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ .....	6
-------------------	---

## РАЗДЕЛ 1 ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ТЕОРИИ ФИНАНСОВ

<b>Тема 1 Возникновение и развитие финансов. Теория финансов как наука .....</b>	<b>10</b>
§ 1.1 Определение и признаки финансов.....	10
§ 1.2 История возникновения и развития финансов.....	12
§ 1.3 Система финансовых отношений в рыночной экономике.....	14
§ 1.4 Предмет, цели и задачи курса.....	15
<b>Тема 2 Финансы в системе производственных отношений, их сущность и функции.....</b>	<b>17</b>
§ 2.1 Финансы в системе общественного производства .....	17
§ 2.2 Функциональный механизм финансов.....	18
§ 2.3 Распределительная и контрольная функции финансов.....	21
<b>Тема 3 Взаимосвязь финансов с экономическими категориями и законами.....</b>	<b>23</b>
§ 3.1 Проявление сущности финансов в экономических законах.....	23
§ 3.2 Взаимосвязь финансов с категориями цены, заработной платы, кредита.....	25
§ 3.3 Финансы и инфляция .....	27

## РАЗДЕЛ 2 ФИНАНСОВОЕ УПРАВЛЕНИЕ

<b>Тема 4 Финансовая система, ее структура и значение .....</b>	<b>29</b>
§ 4.1 Понятие и сущность финансовой системы .....	29
§ 4.2 Характеристика сфер и звеньев финансовой системы.....	31
§ 4.3 Структура финансовой системы Республики Беларусь .....	33
<b>Тема 5 Финансовая политика, ее элементы и роль в управлении финансами .....</b>	<b>35</b>
§ 5.1 Цели и задачи финансовой политики .....	35
§ 5.2 Инструменты и составные части финансовой политики .....	37
§ 5.3 Характеристика финансовой политики Республики Беларусь на современном этапе.....	40
<b>Тема 6 Финансовый механизм: структура, функции и пути совершенствования.....</b>	<b>41</b>
§ 6.1 Цели, задачи и функции органов финансового управления .....	41
§ 6.2 Элементы и функции финансового механизма .....	44
§ 6.3 Инструменты финансового механизма.....	45
<b>Тема 7 Источники формирования, состав и значение финансовых ресурсов .....</b>	<b>47</b>
§ 7.1 Понятие и значение финансовых ресурсов .....	47
§ 7.2 Особенности формирования финансовых ресурсов субъектов хозяйствования.....	48
§ 7.3 Источники образования общегосударственных финансовых ресурсов.....	50

## РАЗДЕЛ 3 ОБЩЕГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

<b>Тема 8 Государственный бюджет - центральное звено финансовой системы.....</b>	<b>53</b>
§ 8.1 Сущность и роль государственного бюджета в финансовой системе .....	53
§ 8.2 Структура и функции консолидированного бюджета Республики Беларусь .....	54
§ 8.3 Источники доходов республиканского бюджета .....	56
§ 8.4 Классификация бюджетных расходов .....	58
§ 8.5 Бюджетный дефицит и способы его покрытия.....	60
<b>Тема 9 Бюджетный процесс и бюджетное регулирование экономики.....</b>	<b>63</b>
§ 9.1 Цели, задачи и законодательная база бюджетного процесса .....	63
§ 9.2 Основные этапы бюджетного процесса .....	65
§ 9.3 Казначейская система исполнения бюджета .....	66
§ 9.4 Инструменты и методы бюджетного регулирования.....	68
<b>Тема 10 Значение региональных и специальных финансов в финансовой системе.....</b>	<b>71</b>
§ 10.1 Состав и значение региональных финансов .....	71
§ 10.2 Источники формирования доходов местных бюджетов .....	74
§ 10.3 Направления использования бюджетных средств .....	76
§ 10.4 Роль специальных целевых фондов в финансовой системе .....	78

<b>Тема 11 Налоги в системе финансовых отношений</b> .....	80
§ 11.1 Налоги как экономическая категория, их сущность и функции .....	80
§ 11.2 Характеристика налоговой системы Республики Беларусь .....	81
§ 11.3 Налоговая политика и налоговый механизм Республики Беларусь .....	83
<b>Тема 12 Сущность, функции и инструменты государственного кредита</b> .....	85
§ 12.1 Социально-экономическая сущность государственного кредита .....	85
§ 12.2 Формы государственного кредита в Республике Беларусь .....	87
§ 12.3 Государственный долг, его виды, формы и обслуживание .....	88

#### **РАЗДЕЛ 4 ФИНАНСЫ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ**

<b>Тема 13 Финансовые ресурсы предприятий реального сектора экономики</b> .....	91
§ 13.1 Место и роль финансов предприятий в финансовой системе страны .....	91
§ 13.2 Организационно-правовые формы производственных предприятий .....	92
§ 13.3 Содержание, функции и принципы организации финансов предприятия .....	94
§ 13.4 Финансовая политика и финансовый механизм субъектов хозяйствования .....	96
§ 13.5 Источники финансовых ресурсов и способы управления ими .....	98
§ 13.6 Амортизационная и кредитная политика предприятия .....	100
§ 13.7 Инвестиционная стратегия организации .....	102
<b>Тема 14 Финансы субъектов хозяйствования в сфере услуг</b> .....	103
§ 14.1 Состав предприятий сферы услуг и их финансовые отношения .....	103
§ 14.2 Источники финансирования учреждений социально-культурной сферы .....	105
§ 14.3 Особенности финансового планирования в социальной сфере .....	107
§ 14.4 Финансовые результаты деятельности субъектов хозяйствования в сфере услуг .....	108
<b>Тема 15 Финансы страхования и их место в финансовой системе</b> .....	110
§ 15.1 Социально-экономическая сущность и значение страхования .....	110
§ 15.2 Характеристика страхового рынка Республики Беларусь .....	112
§ 15.3 Формирование финансового результата деятельности страховой организации .....	114
<b>Тема 16 Финансы домашних хозяйств</b> .....	117
§ 16.1 Социально-экономическая сущность и функции финансов домашних хозяйств .....	117
§ 16.2 Финансовые решения домашних хозяйств .....	119
§ 16.3 Особенности формирования и использования бюджета домашних хозяйств .....	120

#### **РАЗДЕЛ 5 РОЛЬ ФИНАНСОВ В РАЗВИТИИ СОЦИАЛЬНО-ОРИЕНТИРОВАННОЙ ЭКОНОМИКИ**

<b>Тема 17 Система управления финансами в Республике Беларусь</b> .....	123
§ 17.1 Финансовое планирование: сущность и место в системе управления .....	123
§ 17.2 Механизм разработки финансовых планов организации .....	125
§ 17.3 Бюджетирование как современный метод финансового планирования .....	126
§ 17.4 Методы анализа финансовых активов и финансовых ресурсов .....	129
§ 17.5 Содержание, значение и организация финансового контроля в Республике Беларусь .....	131
<b>Тема 18 Современные формы финансового оздоровления экономики</b> .....	134
§ 18.1 Роль и место института банкротства в системе финансового регулирования .....	134
§ 18.2 Экономические признаки и индикаторы банкротства .....	135
§ 18.3 Значение санации в финансовом оздоровлении экономики .....	137
§ 18.4 Финансовая диагностика субъектов хозяйствования .....	138
<b>Тема 19 Социальное страхование и социальная защита населения</b> .....	142
§ 19.1 Понятие социального государства и его модели .....	142
§ 19.2 Социальное обеспечение и социальная защита .....	143
§ 19.3 Сущность и финансовые источники социального страхования .....	144
§ 19.4 Пенсионное обеспечение и пути его совершенствования .....	145

<b>Тема 20 Финансовый рынок как основа формирования и развития финансов в рыночной экономике</b> .....	147
§ 20.1 Кругооборот денежных фондов на финансовом рынке.....	147
§ 20.2 Значение РЦБ в формировании финансовых ресурсов.....	149
§ 20.3 Место рынка ссудных капиталов в финансовой системе.....	152
§ 20.4 Валютные рынки как основа развития международных финансов .....	156

## **РАЗДЕЛ 6 ФИНАНСЫ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В СИСТЕМЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЙ**

<b>Тема 21 Финансы внешнеэкономической деятельности и направления их развития</b> .....	158
§ 21.1 Финансовые особенности и формы внешнеэкономической деятельности .....	158
§ 21.2 Сущность, признаки и содержание финансов ВЭД .....	159
§ 21.3 Специфика и структура финансов ВЭД на разных уровнях финансовой системы .....	161
<b>Тема 22 Государственное регулирование ВЭД</b> .....	164
§ 22.1 Виды внешнеэкономической политики Республики Беларусь.....	164
§ 22.2 Таможенное регулирование внешнеторговой деятельности.....	165
§ 22.3 Виды, значение и финансовые особенности деятельности СЭЗ .....	167
<b>Тема 23 Развитие финансов в условиях глобализации мировой экономики</b> .....	171
§ 23.1 Международные экономические отношения как основа мировых финансов .....	171
§ 23.2 Значение МФКР в развитии мировых финансов .....	173
§ 23.3 Международные валютные единицы.....	176
§ 23.4 Роль финансов в развитии международной экономической интеграции и глобализации.....	177
<b>Тема 24 Международные публичные финансы и организации</b> .....	181
§ 24.1 Особенности, цели и задачи международного финансового регулирования .....	181
§ 24.2 Характеристика деятельности международных финансово-кредитных институтов .....	183
§ 24.3 Международные организации по оказанию помощи развивающимся странам.....	186
§ 24.4 Сотрудничество Республики Беларусь с международными финансово-кредитными организациями.....	188
<b>Тема 25 Платежный баланс страны, его структура и принципы составления</b> .....	190
§ 25.1 Понятие платежного баланса, его виды и принципы составления.....	190
§ 25.2 Структура платежного баланса и его основных счетов.....	192
§ 25.3 Общая характеристика платежного баланса Республики Беларусь .....	194

## **Раздел 7 ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

<b>Тема 26 Системный подход к проблеме совершенствования механизма денежно-кредитного регулирования</b> .....	196
<b>ЛИТЕРАТУРА</b> .....	204

## ПРЕДИСЛОВИЕ

Пособие по дисциплине «Теория финансов» предназначено для студентов и магистрантов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит» и другим экономическим специальностям, сфера будущей деятельности которых связана с организацией эффективных финансовых отношений между всеми сферами и звеньями финансовой системы государства. Финансы играют решающую роль как в самой структуре рыночных отношений, так и в механизме их регулирования со стороны государства. В условиях финансово-экономической глобализации специалисту в области экономики как никогда важно знать природу финансов, глубоко разбираться в особенностях их функционирования, видеть способы и методы наиболее полного использования финансовых ресурсов с целью эффективного развития национальной и мировой экономики.

Происходящие в Республике Беларусь преобразования финансовой системы, изменения в бюджетной, налоговой и денежно-кредитной политике государства потребовали кардинального улучшения подготовки специалистов-экономистов по вопросам управления финансовыми отношениями как на макроэкономическом уровне, так и на уровне отдельных субъектов хозяйствования. Это предопределило переход высших учебных заведений на двухуровневое образование: 4-летнее обучение по программам подготовки бакалавров для практической работы в народном хозяйстве и подготовка магистров экономических наук – специалистов высшего уровня, обладающих современными теоретическими знаниями и имеющих высокий научный потенциал.

Дисциплина «Теория финансов» является одним из основополагающих курсов, формирующих общетеоретические и профессиональные знания в области финансов для выпускников обоих уровней подготовки. *Основной целью* преподавания курса «Теория финансов» является овладение теоретическими основами, законами и закономерностями функционирования финансов, изучение сущности финансовых отношений государства и субъектов хозяйствования и приобретение практических навыков по решению проблем их оптимизации в рамках социально-ориентированной рыночной экономики.

*Главными задачами* курса «Теория финансов» являются:

- изучение теоретической сущности финансов и их функций, взаимосвязи финансов с другими экономическими категориями и законами;
- характеристика финансовых ресурсов страны и источников их формирования на разных уровнях финансовой системы, особенностей финансовой политики государства, функциональных звеньев финансового механизма, способов управления финансами государства и организаций;
- овладение навыками планирования, формирования и использования общегосударственных финансов в форме республиканского и местных бюджетов, внебюджетных фондов и других финансовых образований;
- изучение организации финансов производственных предприятий различных форм собственности, а также учреждений и организаций социально-культурной сферы;
- выявление роли международного и национального финансовых рынков в функционировании финансовой системы Республики Беларусь;
- характеристика значения финансов в социально-экономическом развитии Республики Беларусь на современном этапе;
- рассмотрение места и роли финансов страны в международном интеграционном процессе и формировании международных публичных финансов;

- приобретение практических навыков в части планирования финансов на разных уровнях финансовой системы, выполнения анализа их структуры и динамики, оценки эффективности использования и поиска резервов ее повышения.

В результате изучения курса «Теория финансов» студенты *должны знать* особенности организации взаимодействия между сферами и звеньями финансовой системы, а также ключевые понятия и основные положения теории финансов: сущность финансовой политики государства и функции органов управления финансами; содержание и принципы финансового планирования на уровне государства и субъектов хозяйствования; принципы построения налоговых систем и их значение в формировании государственного бюджета; сущность, содержание и функции финансов организаций реального сектора экономики; особенности финансов непроектированной сферы; основные формы международных финансово-экономических отношений; *должны уметь* решать практические задачи по организации рациональных финансовых отношений во всех сферах экономики на основе анализа статистической информации об использовании финансов для регулирования процессов общественного производства.

Изучение дисциплины «Теория финансов» дает возможность выпускникам университета приобрести следующие *профессиональные компетенции*.

*На 1-м уровне подготовки (бакалавр):* владеть и применять базовые научно-теоретические знания для решения практических задач; анализировать воздействие инструментов государственной финансовой политики на эффективность денежно-кредитного и бюджетного механизма, на результаты деятельности субъектов хозяйствования и финансовых институтов; использовать статистическую и планово-отчетную информацию, характеризующую количественные и качественные параметры деятельности организаций, для принятия оптимальных решений финансового управления; разрабатывать рациональную финансовую стратегию субъектов хозяйствования всех форм собственности и видов деятельности на основе выявления внутривозможных резервов; осуществлять финансовый контроль.

*На 2-м уровне подготовки (магистр):* владеть исследовательскими навыками; разрабатывать рабочие планы и программы проведения научных исследований; готовить задания для групп и отдельных исполнителей; осуществлять поиск, систематизацию и анализ информации по перспективам развития отраслей, инновационным технологиям, инвестиционным проектам; проводить самостоятельные научные исследования, связанные с проблемами социально-экономического развития Республики Беларусь.

Для изучения теории финансов студентам нужна базовая подготовка по курсам «Экономическая теория», «Макроэкономика», «Финансовый рынок», «Экономика организаций» и другим общенаучным и специальным дисциплинам, предусмотренным учебным планом специальности. Знания, полученные в ходе изучения «Теории финансов», необходимы для последующего овладения дисциплинами специализации, выполнения курсовых и дипломных работ, научно-исследовательской работы студентов.

В основу предлагаемого читателям курса лекций положены требования образовательного стандарта по специальности 1-25 01 04 «Финансы и кредит», типовая учебная программа ТД-Е.318/тип., утвержденная УМО по экономическому образованию 26.02.2011 г., а также базовая и рабочая учебные программы дисциплины «Теория финансов», разработанные автором данного пособия и утвержденные Советом УО «Брестский государственный технический университет» в 2010 году.

Содержание теоретических глав и разделов в предлагаемом читателю учебно-методическом пособии разработано в соответствии с кратким тематическим планом, утвержденным

Советом УО «БрГТУ» в базовой программе курса, исходя из 182 часов аудиторных занятий, предусмотренных учебным планом специальности, включая управляемую самостоятельную работу (УСР).

Таблица 1 - Примерный тематический план курса «Теория финансов»

Номера и названия разделов и тем	Всего часов	В том числе		
		Лекций	Практ	УСР
<b>5-й семестр</b>				
<b>Раздел 1. Общие положения теории финансов</b>				
	<b>16</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	
1. Возникновение и развитие финансов. Теория финансов как наука	4	2	2	
2. Финансы в системе производственных отношений, их сущность и функции	4	2	2	
3. Взаимосвязь финансов с экономическими категориями и законами	8	4	4	
<b>Раздел 2. Финансовые ресурсы</b>				
	<b>29</b>	<b>10</b>	<b>14</b>	<b>5</b>
4. Финансовая система, ее структура и значение	4	2	2	
5. Финансовая политика, ее элементы и роль в управлении финансами	9	2	4	3
6. Финансовый механизм: структура, функции и пути совершенствования	8	4	4	
7. Источники формирования, состав и значение финансовых ресурсов	8	2	4	2
<b>Раздел 3. Государственные финансы</b>				
	<b>30</b>	<b>16</b>	<b>12</b>	<b>2</b>
8. Государственный бюджет - центральное звено финансовой системы	6	4	2	
9. Бюджетный процесс и бюджетное регулирование экономики	6	4	2	
10. Региональные и специальные финансы	6	4	2	
11. Налоги в системе финансовых отношений	6	2	4	
12. Сущность, функции и инструменты государственного кредита	6	2	2	2
<b>Итого в 5-м семестре</b>				
	<b>75</b>	<b>34</b>	<b>34</b>	<b>7</b>
<b>6-й семестр</b>				
<b>Раздел 4. Финансы субъектов хозяйствования</b>				
	<b>34</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>2</b>
13. Финансовые ресурсы предприятий реального сектора экономики	14	6	6	2
14. Финансы предприятий и учреждений непромышленной сферы	8	4	4	
15. Финансы страхования и их место в финансовой системе	6	4	2	
16. Финансы домашних хозяйств	6	2	4	
<b>Раздел 5. Роль финансов в развитии социально-ориентированной рыночной экономики</b>				
	<b>35</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>3</b>
17. Система управления финансами в Республике Беларусь	15	6	6	3
18. Современные формы финансового оздоровления экономики	8	4	4	
19. Социальное страхование и социальная защита населения	4	2	2	
20. Финансовый рынок как основа формирования и развития финансов в рыночной экономике	8	4	4	
<b>Раздел 6. Финансы Республики Беларусь в системе международных экономических отношений</b>				
	<b>39</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>3</b>
21. Финансы внешнеэкономической деятельности и направления их развития	6	4	2	
22. Государственное регулирование ВЭД	4	2	2	
23. Развитие финансов в условиях глобализации мировой экономики	6	2	4	
24. Международные публичные финансы и организации	8	4	4	
25. Платежный баланс страны, его структура и принципы составления	8	4	4	
26. Заключительная лекция. Пути совершенствования финансовой политики Республики Беларусь	7	2	2	3
<b>Итого в 6-м семестре</b>				
	<b>107</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>7</b>
<b>Всего аудиторных занятий</b>				
	<b>182</b>	<b>84</b>	<b>84</b>	<b>14</b>



В качестве основных методов обучения рекомендуются: написание и защита курсовых работ по дисциплине (6 семестр), подготовка рефератов и обсуждение их на семинарских занятиях (5 семестр), решение задач и анализ ситуаций на практических занятиях (6 семестр), обсуждение актуальных финансовых проблем экономики, дискуссии в группах и др.

Последовательность изложения учебного материала в пособии соответствует логике дисциплины. Вначале рассматриваются общие положения теории финансов (разделы 1-2), затем особенности организации общегосударственных и децентрализованных финансов (разделы 3-4), роль финансов в развитии социально-ориентированной экономики в Республике Беларусь (раздел 5) и их место в системе международных экономических отношений (раздел 6).

Особое внимание уделено финансовым отношениям национальной экономики, анализу текущих финансовых и экономических проблем и поиску путей их решения (раздел 7). Материалы данного раздела предназначены для изучения магистрантами экономических специальностей и содержат систематизированные результаты НИРС, выполненных студентами и преподавателями - членами СНО «Эком» на кафедре бухгалтерского учета, анализа и аудита УО «Брестский государственный технический университет».

Предлагаемый читателю в учебном пособии материал представлен в двух частях и семи разделах теоретического материала, каждый из которых разбит на отдельные темы и параграфы в соответствии с рабочей программой курса «Теория финансов», предназначенной для студентов 4-летнего обучения. Инновационный характер пособия состоит в представленных в каждой теме структурно-логических схемах, рисунках, таблицах и практических разработках, использованных при апробации мультипликативного курса лекций в учебном процессе при преподавании дисциплины «Теория финансов» в Брестском государственном техническом университете. Как показал наш опыт, постоянное обновление, корректировка и адаптация лекционного курса к конкретной ситуации и совершенствующимся научным методам являются неперенными условиями обеспечения надлежащего качества знаний студентов по данной дисциплине.

Предлагаемое вниманию читателей учебное пособие предназначено для студентов и магистрантов экономических специальностей, изучающих финансовые отношения современных субъектов хозяйствования, направленные на обеспечение наиболее эффективного использования имеющихся у них ресурсов.

Надеемся, что пособие будет полезным также и практическим работникам, чья деятельность связана с управлением финансовыми отношениями на микро- и макроэкономическом уровнях. Преподаватели и аспиранты смогут использовать заинтересовавшие их положения, примеры или расчеты при подготовке к лекциям и семинарским занятиям.

Дискуссионный характер ряда вопросов, касающихся теории и практики формирования эффективных финансовых отношений в государстве, требует аналитического подхода к предлагаемому в пособии определениям, положениям, классификациям, расчетам. Изучение и критическое осмысление отечественного и зарубежного опыта в области финансового регулирования будет способствовать решению проблем инновационного этапа развития социально-ориентированной рыночной экономики в Республике Беларусь.

Заранее благодарим всех наших читателей за их замечания, предложения и пожелания по содержанию пособия, которые они могут высылать по адресу: 224017, г. Брест, улица Московская, 267, УО «Брестский государственный технический университет», кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита, профессору Обуховой И.И.

## Раздел 1 ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ТЕОРИИ ФИНАНСОВ

### Тема 1 Возникновение и развитие финансов. Теория финансов как наука

§ 1.1 Определение и признаки финансов

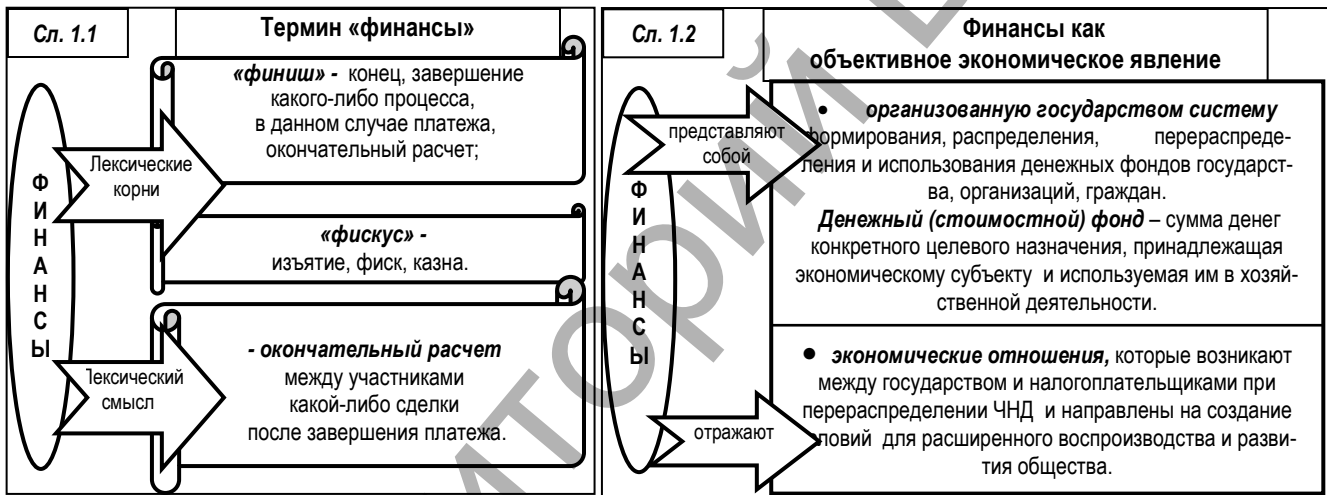
§ 1.2 История возникновения и развития финансов

§ 1.3 Система финансовых отношений в рыночной экономике

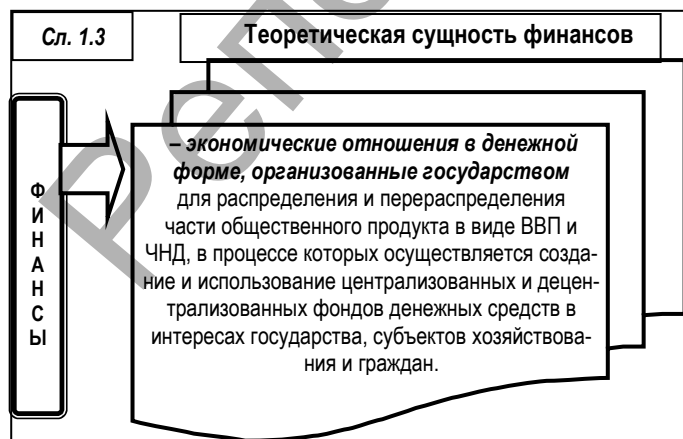
§ 1.4 Предмет, цели и задачи курса

**§ 1.1** Терминологическое значение слова «Финансы» раскрывают его лексические корни. Этот термин происходит от латинского слова «финиш» - конец, завершение какого-либо процесса, то есть характеризует окончательный расчет. Вторым корнем понятия «финансы» является слово «фискус» - изъятие, фиск, казна. Отсюда можно сформулировать лексический смысл финансов (слайд 1.1).

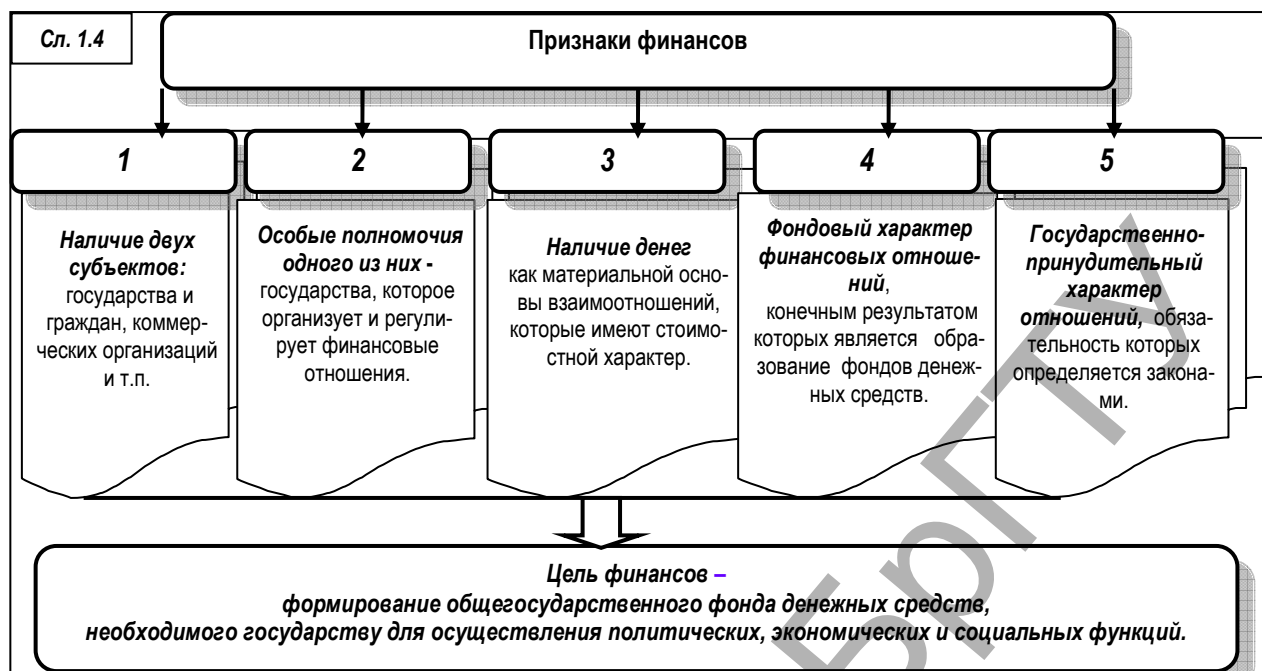
*Финансы как объективное экономическое явление* представляют собой организованную государством систему формирования, распределения, перераспределения и использования денежных фондов всех субъектов: государства, граждан, организаций (слайд 1.2).



В более глубоком смысле финансы отражают те экономические отношения, которые возникают между государством и гражданами в результате осуществления определенных денежных операций, сопровождающихся получением дохода, часть которого изымается в государственную казну для оплаты оказываемых государством обществу услуг, направленных на создание условий для развития общественного производства. Теоретическая сущность финансов раскрыта на слайде 1.3.

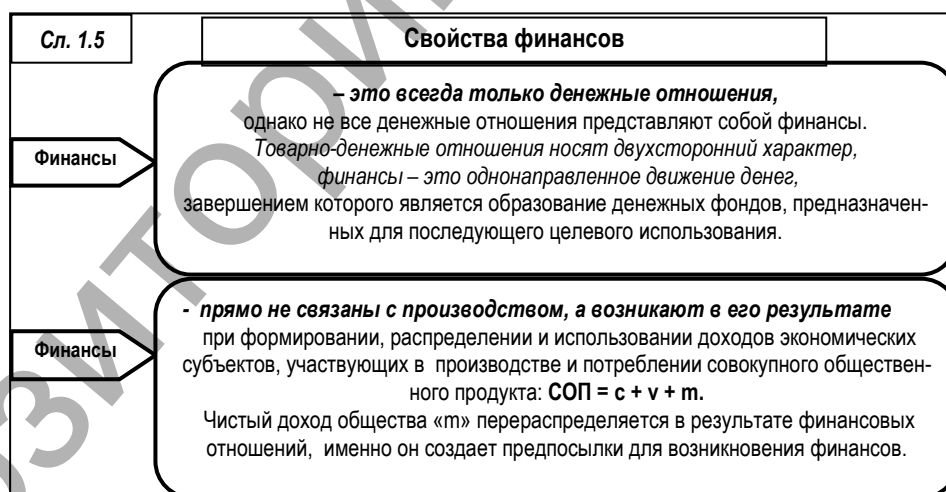


Используя данное определение, можно перечислить основные признаки финансов и сформулировать их главную цель: *формирование общегосударственного фонда денежных средств*, необходимого государству для осуществления всех его функций (слайд 1.4).



Основные свойства финансов представлены на слайде 1.5.

- *Финансы – это денежные отношения, однако не все денежные отношения представляют собой финансы.* Например, отношения между гражданами и торговыми предприятиями нельзя отнести к финансам, так как здесь денежный поток сопровождает товарные потоки. Эти отношения являются товарно-денежными, носят двухсторонний характер, а финансы – это однонаправленное движение денег.



- *Финансы возникают как результат общественного производства при формировании, распределении и использовании доходов всех участников производства и потребления.*

Место финансов в этих процессах можно выяснить из анализа структуры совокупного общественного продукта:  $СОП = c + v + m$ ,

где  $c$  - фонд возмещения израсходованных в производстве овеществленных средств и предметов труда, которые были созданы прошлым трудом;

$v$  – цена живого труда, то есть рабочей силы, затраченной в производстве;

$m$  – прибавочный продукт в виде прибыли - чистый доход общества.

Так как именно чистый доход идет на образование денежных фондов государства (налоги в госбюджет), субъектов хозяйствования (чистая прибыль в фонды накопления и потребления), граждан (накапливаемые для определенных целей сбережения), то именно в этой части совокупного общественного продукта и создаются предпосылки для возникновения финансов.

По проблеме сущности финансов до настоящего времени у ученых-экономистов остаются некоторые разногласия, схематично представленные на слайде 1.6.

Советские ученые, в частности профессор Д.А. Аллахвердян, в определении сущности финансов исходят из того, что социалистические финансы возникли на базе *планового распределения* и перераспределения совокупного общественного продукта в *форме национального дохода* с целью образования *общегосударственных фондов* денежных ресурсов, необходимых для удовлетворения *общественных потребностей*, главным образом, расширенного воспроизводства. Так как в социалистическом обществе вся собственность на средства производства находилась в руках государства, такой подход был вполне оправдан, ведь предприятия не были самостоятельными хозяйствующими субъектами и не могли образовывать собственные денежные фонды, а их прибыль также являлась собственностью государства.

В настоящее время некоторые ученые в определении категории финансов также исходят из данного положения, рассматривая в качестве *базы финансов процессы распределения и перераспределения ВВП*, что не позволяет выяснить роль и место финансов в процессе производства общественного продукта (Н.Г. Сычев, Л.А. Дробозина, В.М. Родионова).

Следовательно, представленное на слайде 1.3

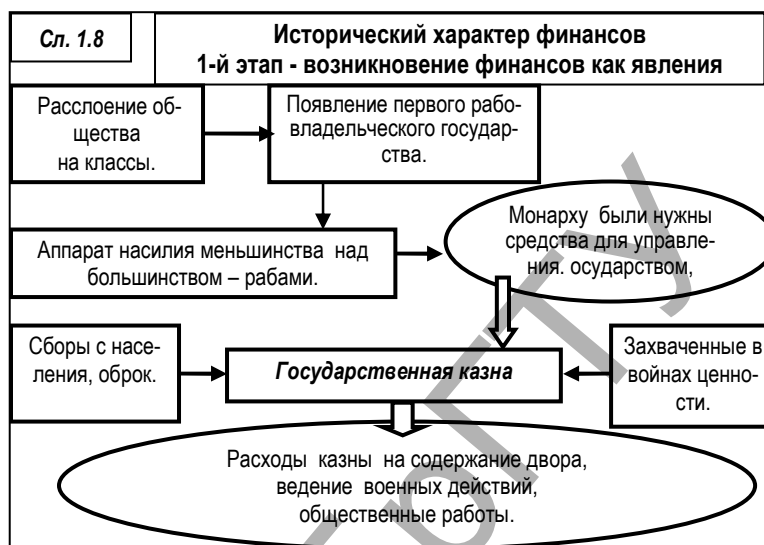
определение теоретической сущности финансов наиболее полно раскрывает данную категорию и ее значение. Такой подход к определению сущности финансов используется белорусскими учеными (Н. Е. Заяц, М. К. Фисенко, М.И. Плотницким и другими).

**§ 1.2** Сущность финансов и закономерности их развития определяются политическим и экономическим устройством государства, жесткостью государственного регулирования и другими факторами. Исторический характер финансов вызван предпосылками, показанными на слайде 1.7.

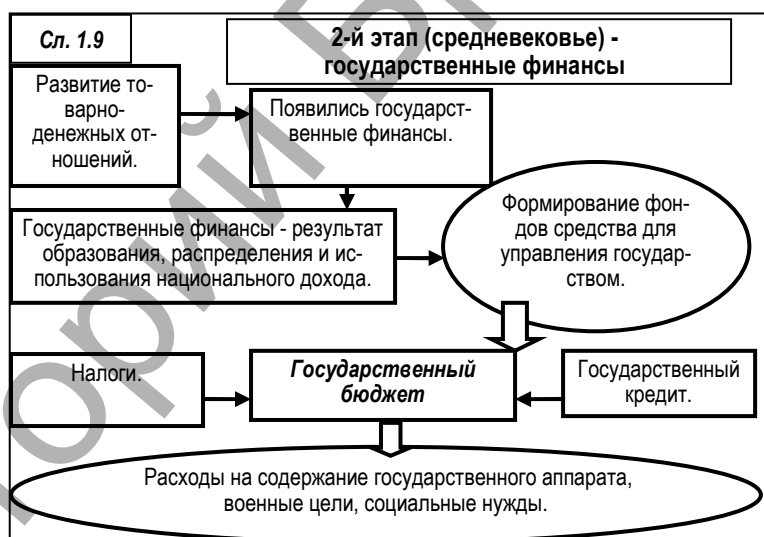
Сл. 1.6	Дискуссионные вопросы финансов
Традиционный подход	Социалистические финансы возникают на базе <i>планового распределения и перераспределения</i> СОП в форме <i>национального дохода</i> с целью образования <i>общегосударственных фондов</i> денежных ресурсов, необходимых для удовлетворения <i>общественных потребностей</i> <b>- не рассматриваются финансы субъектов хозяйствования.</b>
Российские экономисты	Базой для возникновения финансов служат <i>процессы распределения и перераспределения ВВП и ЧД</i> , финансовые отношения отражают <i>перераспределение чистого дохода</i> в процессе создания <i>общегосударственного денежного фонда</i> <b>- не рассматривается роль и место финансов в процессе производства общественного продукта.</b>
Белорусские экономисты	Финансы – экономические отношения в денежной форме, организованные государством для распределения и перераспределения части общественного продукта в виде ВВП и ЧД, в процессе которых <b>осуществляется создание и использование централизованных и децентрализованных фондов денежных средств в интересах государства, субъектов хозяйствования и граждан.</b>

Сл. 1.7	Предпосылки возникновения финансов
1	Развитие и расширение товарно-денежных отношений <b>- возникновение денег.</b>
2	Создание в процессе воспроизводства прибавочного продукта и необходимость его распределения и перераспределения; <b>- образование чистого дохода.</b>
3	Усиление государства и расширение его функций; <b>- необходимость создания государственной казны.</b>
Сущность финансов, закономерности их развития и организации финансовых отношений определяются конкретно-историческими условиями, экономической природой государства, характером государственного регулирования.	

Возникновение финансов ученые связывают с расслоением общества на классы и появлением первого государства. Монарху были нужны средства для управления государством, которые поступали в государственную казну из разных источников в виде натуральных повинностей, сборов с населения, оброка, а также захваченных в войнах ценностей других государств. Расходы государственной казны направлялись на содержание двора, ведение военных действий, общественные работы, как показано на слайде 1.8.

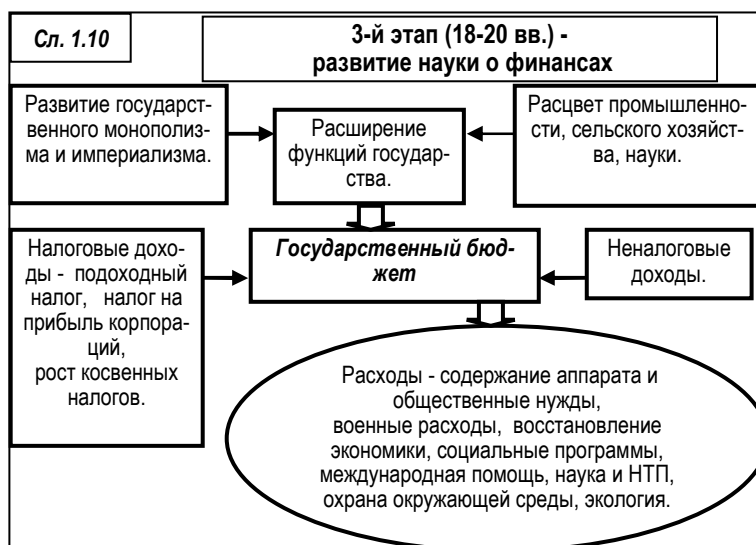


В 16-17 веках появилось понятие государственных финансов, сосредотачиваемых в государственном бюджете. Основным источником государственных финансов стали косвенные налоги с оборота, а расходы направлялись, как и прежде, на содержание государственного аппарата, военные цели, и, в меньшей степени, на социальные нужды: просвещение, здравоохранение (слайд 1.9).



18-20 века характеризуются развитием научных основ финансов и дальнейшим укреплением роли государства в формировании централизованных денежных фондов. Главным их источником являлись налоговые поступления. Так, подоходный налог с граждан возник в Британии в 1842 году, а в США и Европе – в начале 20-го века, и занимал 1-е место по сумме поступлений в бюджет. На 2-м месте был налог на прибыль корпораций и предпринимателей, а в конце 20-го века (80-е годы) значительно повысились косвенные налоги с оборота (акциз, НДС), и возрос их удельный вес в налоговых поступлениях (до 30% в США и 50% в Европе). Бюджетные средства направлялись на содержание аппарата и общественные нужды.

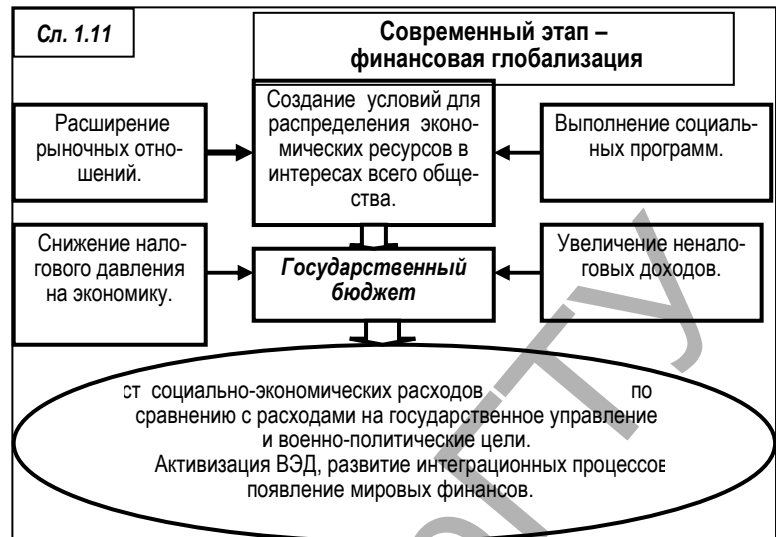
В годы 1-й и 2-й мировых войн резко возросли военные расходы, после окончания войны – на восстановление разрушенного хозяйства, социальные программы, междуна-



родную помощь, науку и НТП, охрану окружающей среды, экологию. В 50-е годы стали развиваться местные финансы, финансы государственных предприятий и частных корпораций, появились внебюджетные целевые фонды.

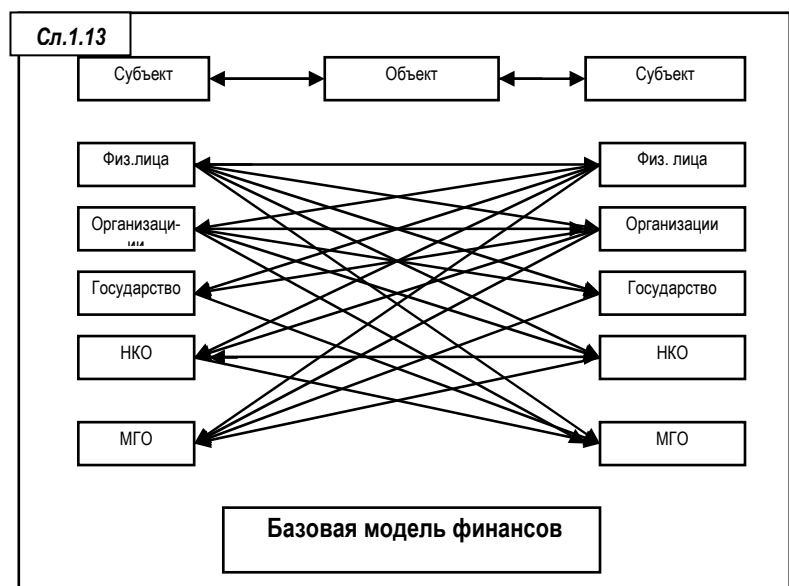
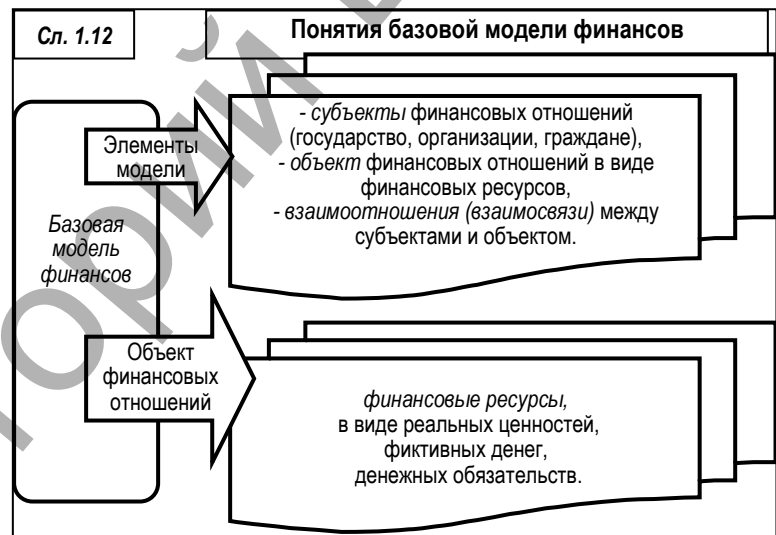
*Современный этап* развития финансов характеризуется расширением рыночных отношений и свободной конкуренции, что требует от государства затрат на создание условий для наиболее эффективного распределения и перераспределения

экономических ресурсов в интересах всего общества, на выполнение социальных программ и развитие сферы культурно-бытовых услуг (слайд 1.11).



**§ 1.3** На основе определения сущности финансов как экономической категории можно разработать их базовую модель, характеристика которой представлена на слайде 1.12.

*Финансовые ресурсы как объект финансовых отношений* могут выступать в виде реальных ценностей – денег бумажных, электронных, безналичных; фиктивных денег – ценных бумаг, отражающих реальный капитал эмитента, а также денежных обязательств – векселей, депозитов, кредита. *Финансовые отношения* представляют собой денежные отношения между экономическими субъектами по поводу формирования и использования индивидуальных, корпоративных, общественных и государственных фондов денежных средств. Совокупность двухсторонних взаимосвязей в виде сложной иерархической системы условно показана на слайде 1.13, а развернутая характеристика 12-ти группам финансовых отношений между различными субъектами по поводу образования, распределения и использования финансовых ресурсов дана на слайде 1.14.



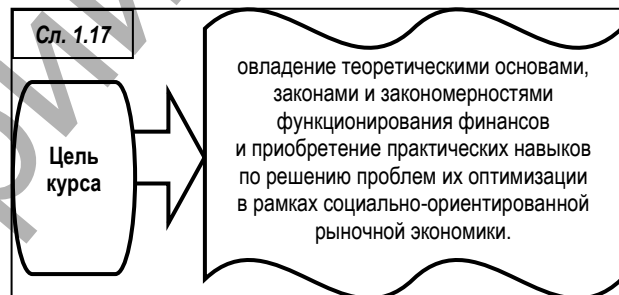
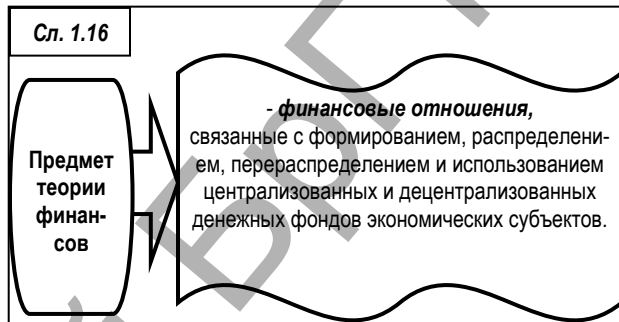
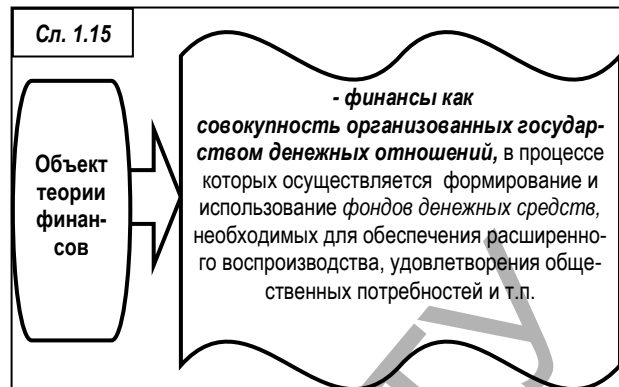
Исходными и конечными являются отношения физических лиц, так как на их основе обеспечивается реализация общественных потребностей и расширенное воспроизводство рабочей силы. Все другие отношения имеют подчиненное, вспомогательное значение.

Сл. 1.14	Основные группы финансовых отношений
1-я группа	<b>Финансовые отношения граждан</b> возникают между отдельными людьми по поводу формирования и использования личных денежных фондов внутри круга родственников или знакомых.
2-я группа	<b>Внутрисемейные финансовые отношения</b> каждого человека с семьей по поводу формирования и использования семейного денежного фонда.
3-я группа	<b>Отношения граждан с производственными, финансово-кредитными, коммерческими и другими организациями</b> по поводу формирования и использования денежных ресурсов.
4-я группа	<b>Денежные потоки между гражданами, государством и государственными учреждениями</b> по поводу платежей в бюджет и выплат из бюджета и целевых фондов.
5-я группа	<b>Денежные связи граждан с экономическими субъектами зарубежных государств</b> , а также с межгосударственными организациями по поводу инвестиций, платежей, спонсорской помощи.
6-я группа	<b>Отношения между собственниками (акционерами, учредителями)</b> по поводу формирования исходных денежных фондов и распределения конечных финансовых результатов.
7-я группа	<b>Отношения коммерческих организаций с другими субъектами хозяйствования</b> по поводу формирования и использования денежных ресурсов в виде платежей, дивидендов, процентов, кредита.
8-я группа	<b>Отношения между организациями и государством</b> по поводу платежей в бюджет и целевых выплат государственных организаций в виде дотаций, субсидий, гос. кредита, гос. гарантий и т.п.
9-я группа	<b>Отношения организаций с экономическими субъектами зарубежных государств или межгосударственными организациями</b> в части инвестиций, кредитов, процентов, доходов.
10-я группа	<b>Денежные отношения государства с правительствами и экономическими субъектами других стран</b> , с межгосударственными организациями и объединениями по поводу инвестиций, международных кредитов и займов, платежей, грантов.
11-я группа 12-я группа	<b>Отношения между гражданами, субъектами хозяйствования и некоммерческими общественными организациями</b> по поводу уплаты добровольных членских взносов и получения конкретной финансовой помощи членам этих организаций в рамках, предусмотренных целями и задачами. НКО.
Способы классификации финансовых отношений	<p style="text-align: center;"><b>По субъектам (12 групп);</b></p> <p style="text-align: center;"><i>по функциональной роли</i> (сектора производства, потребления, накопления, ВЭД);</p> <p style="text-align: center;"><i>по значению в рыночной экономике</i> (потребители и производители);</p> <p style="text-align: center;"><i>по размерам и характеру денежных фондов;</i></p> <p style="text-align: center;"><i>по степени плановости отношений;</i></p> <p style="text-align: center;"><i>по социальной форме:</i> формальные, организуемые в соответствии с правовыми нормами, и неформальные — негласные, неправовые.</p>

**§ 1.4** Теория финансов как наука изучает теоретическую сущность категории финансов, тенденции их развития и способы реализации на базе финансовой системы государства, а также значение финансов в социально-ориентированной рыночной экономике. Характеристика объекта, предмета, цели и структуры курса «теория финансов» представлена на слайдах 1.15 – 1.18.

Главными задачами курса «Теория финансов» являются: изучение сущности финансов и их функций; взаимосвязи финансов с экономическими категориями и законами; характеристика финансовых ресурсов и звеньев финансовой системы, финансовой политики, финансового механизма, методов управления финансами; овладение особенностями планирования, формирования и использования публичных финансов в форме государственного бюджета и внебюджетных фондов; характеристика налоговой системы государства как основного источника общегосударственных финансов; изучение способов организации финансов предприятий различных форм собственности и видов деятельности, в том числе учреждений непродувиственной сферы, а также рассмотрение места и роли финансов страны в международном интеграционном процессе и развитии мировых финансов.

В результате усвоения курса «Теория финансов» студенты *должны знать* особенности формирования финансовых отношений, их значение и способы оптимизации в социально-ориентированной рыночной экономике, *уметь* решать практические задачи, связанные с эффективным использованием финансовых ресурсов на всех уровнях экономического комплекса Республики Беларусь.



Сл. 1.18	Структура курса «Теория финансов»
Раздел 1	Общие положения теории финансов
Раздел 2	Финансовые ресурсы
Раздел 3	Централизованные финансы
Раздел 4	Децентрализованные финансы
Раздел 5	Роль финансов в развитии социально- рыночной экономики
Раздел 6	Финансы Республики Беларусь в системе международных экономических отношений
Методы обучения	
Подготовка рефератов и обсуждение их на семинарских занятиях, написание и защита курсовых работ, внутрисеместровое аттестационное тестирование, решение задач и анализ ситуаций на практических занятиях, обсуждение актуальных финансово-экономических проблем, групповые дискуссии .	



## Тема 2 Финансы в системе производственных отношений, их сущность и функции

§ 2.1 Финансы в системе общественного производства

§ 2.2 Функциональный механизм финансов

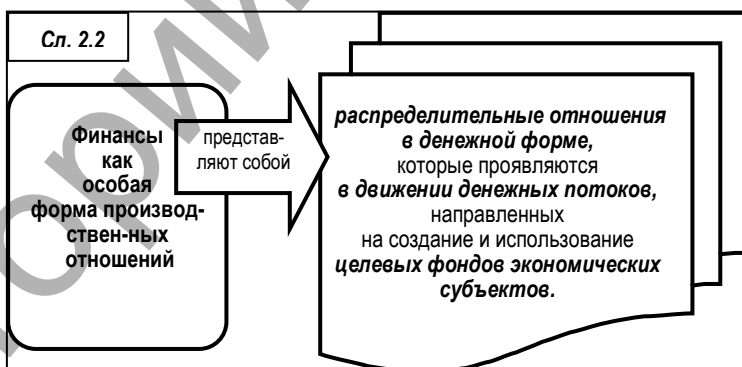
§ 2.3 Распределительная и контрольная функции финансов

**§ 2.1** В системе производственных отношений финансы играют роль *субъективного стоимостного инструмента* механизма функционирования экономических субъектов (слайд 2.1).

В рыночной экономике результаты общественного производства оцениваются показателями стоимости совокупного общественного продукта (СОП), валового внутреннего продукта (ВВП), а также чистого национального богатства (ЧНД). Финансы же служат экономическим инструментом распределения и перераспределения стоимости созданных жизненных ценностей между всеми экономическими субъектами общества.



Процесс общественного производства проходит через четыре стадии: производство, распределение, обмен и потребление. Сущность *финансов как особой формы производственных отношений* показана на слайде 2.2. Рассмотрим основные этапы распределения общественного продукта исходя из анализа его структуры (слайд 2.3).



Известно, что ВВП - это валовая добавленная стоимость, которая отражает конечные результаты общественного производства. Она равняется суммарной стоимости произведенных в обществе товаров и услуг за вычетом промежуточного продукта, то есть материальных затрат, потребленных в процессе производства. После вычета из ВВП потребления основного капитала (АО) образуется ЧНД, который является источником формирования доходов государства (налоги и сборы), субъектов хозяйствования (прибыль), граждан (фонд оплаты труда):

$$\text{ЧНД} = \text{Д гос.} + \text{Д пр.} + \text{Д гр.}$$

Данное распределение ЧНД можно рассматривать как формальное, так как в нем не учитывается фактическая реализация созданного ВВП. Основы же процесса распределения вновь создаваемой стоимости закладываются в самом производстве, реализуются в виде денежных отношений в сфере обмена и регламентируются объективно необходимыми связями воспроизводства. Каждый цикл воспроизводства начинается с финансовых ресурсов и повторяется после того, как создана и реализована в процессе

Сл. 2.3

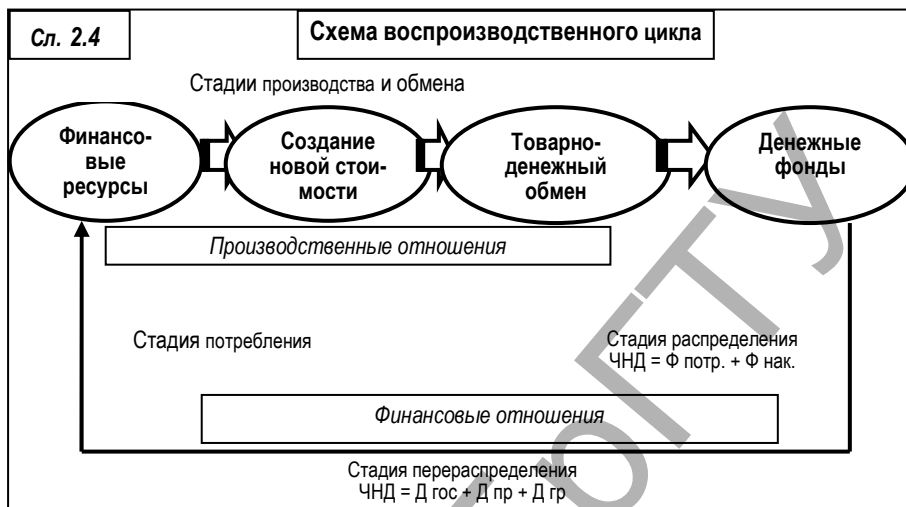
**Место финансов в системе производственных отношений**

$$\text{СОП} = \text{C} + \text{V} + \text{M} \quad (\text{ВВ} - \text{валовой выпуск})$$

$$\text{ВВП} = \text{СОП} - \text{C} = \text{V} + \text{M} \quad (\text{ВДС} - \text{валовая добавленная стоимость})$$

$$\begin{aligned} \text{ВВП} &= \text{ВВ} - \text{МЗ} = (\text{себестоимость} + \text{прибыль} + \text{налоги}) - \text{МЗ} = \\ &= \text{МЗ} + \text{РОТ} + \text{Осоц.} + \text{АО} + \text{П} + \text{Н} - \text{МЗ} = \\ &= \text{АО} + \text{РОТ} + \text{Осоц.} + \text{П} + \text{Н} = \\ &= \text{АО} + \text{ЧНД, откуда: ЧНД} = \text{ВВП} - \text{АО} \end{aligned}$$

обмена стоимость товара, которая распределяется и перераспределяется по целевым денежным фондам для удовлетворения потребностей общества. Эти процессы основаны на финансовых отношениях между субъектами и связаны как с реальным, так и с формальным движением денежных средств. Как видно из слайда 2.4, финансовые отношения начинаются с движения стоимости денежных ресурсов при формировании факторов производства. Это воплощается в преобразовании денежных фондов при создании новой стоимости - товара. На стадии распределения созданный обществом про-



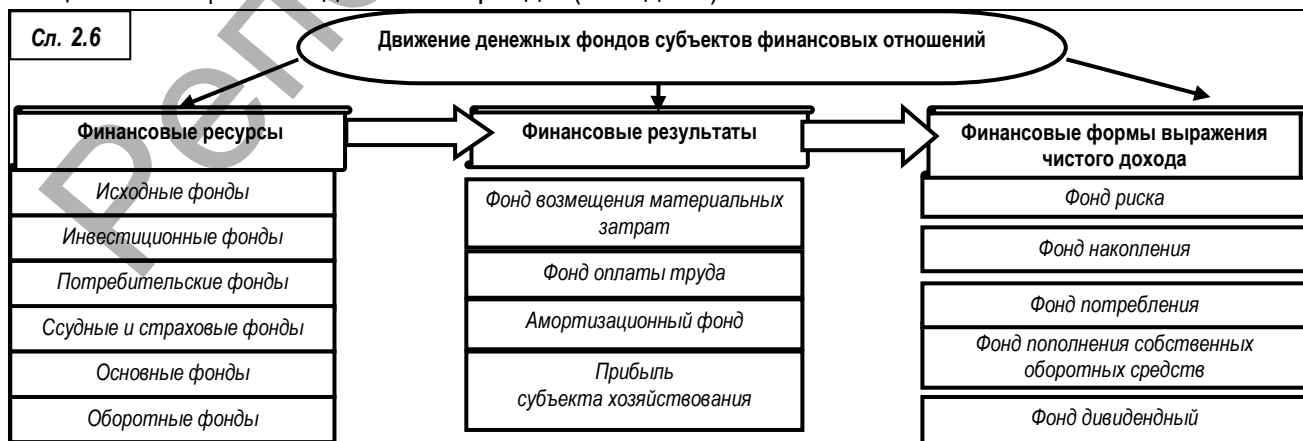
дукт делится сначала на долю потребления и накопления, а затем каждая из этих частей подлежит дальнейшему распределению между владельцами средств производства (П) и наемными работниками (ФОТ). При этом происходит переход стоимости от одних субъектов к другим в виде одностороннего движения денежного потока без встречного эквивалента.

**§ 2.2** Финансы опосредуют весь воспроизводственный процесс от формирования условий для создания ценностей до их потребления. Это движение осуществляется благодаря действию *функционального механизма*, состоящего из денежных потоков, возникающих при формировании

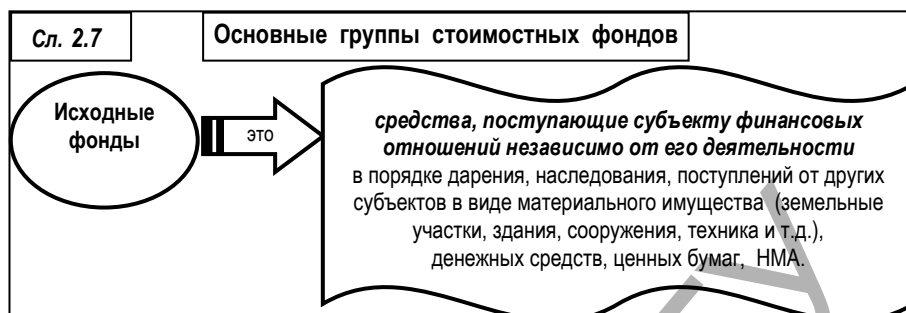
и использовании различных стоимостных фондов (слайд 2.5). Совокупность целевых денежных фондов классифицируется по ряду признаков: по процессу обращения, по роли в производстве, по субъектам взаимоотношений и т.д.



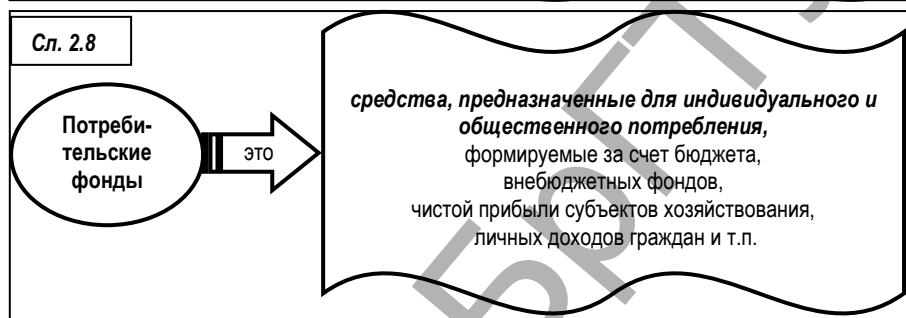
При этом выделяют *исходные, потребительские, инвестиционные, страховые, ссудные, производственные, финансовые и специальные* целевые денежные фонды (слайд 2.6).



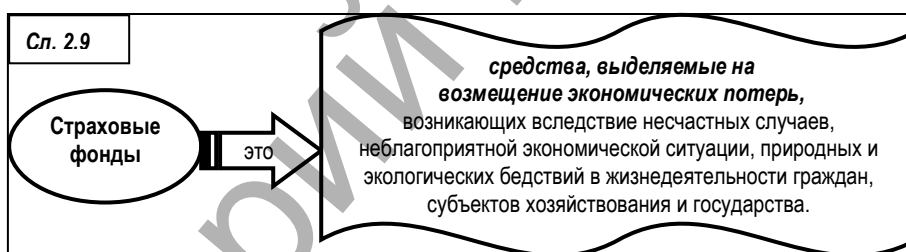
Под *исходными фондами* понимаются средства, поступающие субъекту финансовых отношений в силу его существования как такового. Они складываются из материального имущества, передаваемого в порядке наследования или дарения, денежных поступлений от других субъектов (сл. 2.7).



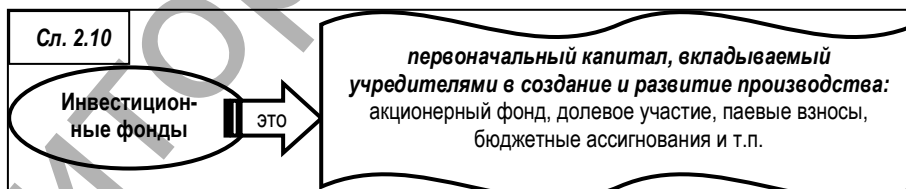
*Потребительские фонды* — средства, предназначенные для индивидуального и общественного потребления, приобретения ценностей и удовлетворения других личных потребностей (сл.2.8).



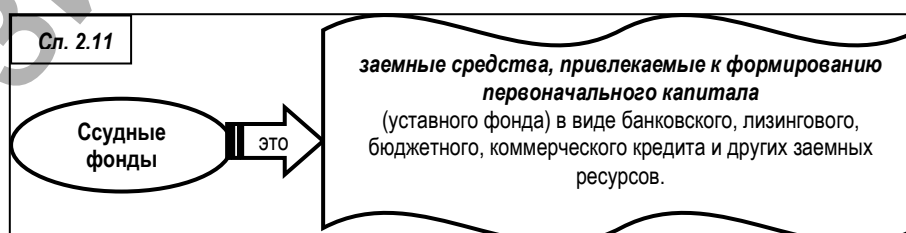
*Страховые фонды* - средства, выделяемые на возмещение потерь из-за неблагоприятного воздействия различных факторов на деятельность хозяйствующих субъектов (сл. 2.9).



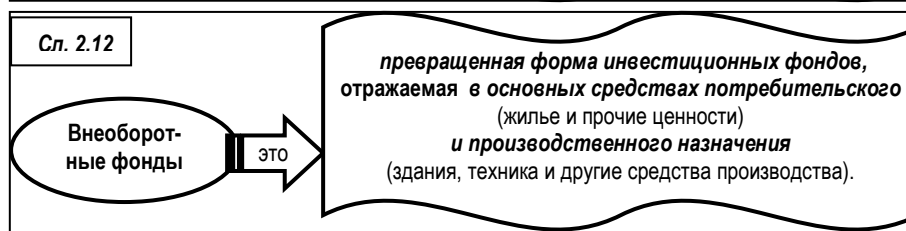
*Инвестиционные фонды* (сл. 2.10) – первоначальный капитал, вкладываемый в организацию и развитие производства в виде собственных и привлеченных средств.



*Ссудные фонды* (сл. 2.11) формируются путем использования при создании или пополнении уставного фонда заемных средств от различных кредитодателей.



*Внеоборотные фонды (активы)* — превращенная форма инвестиционных



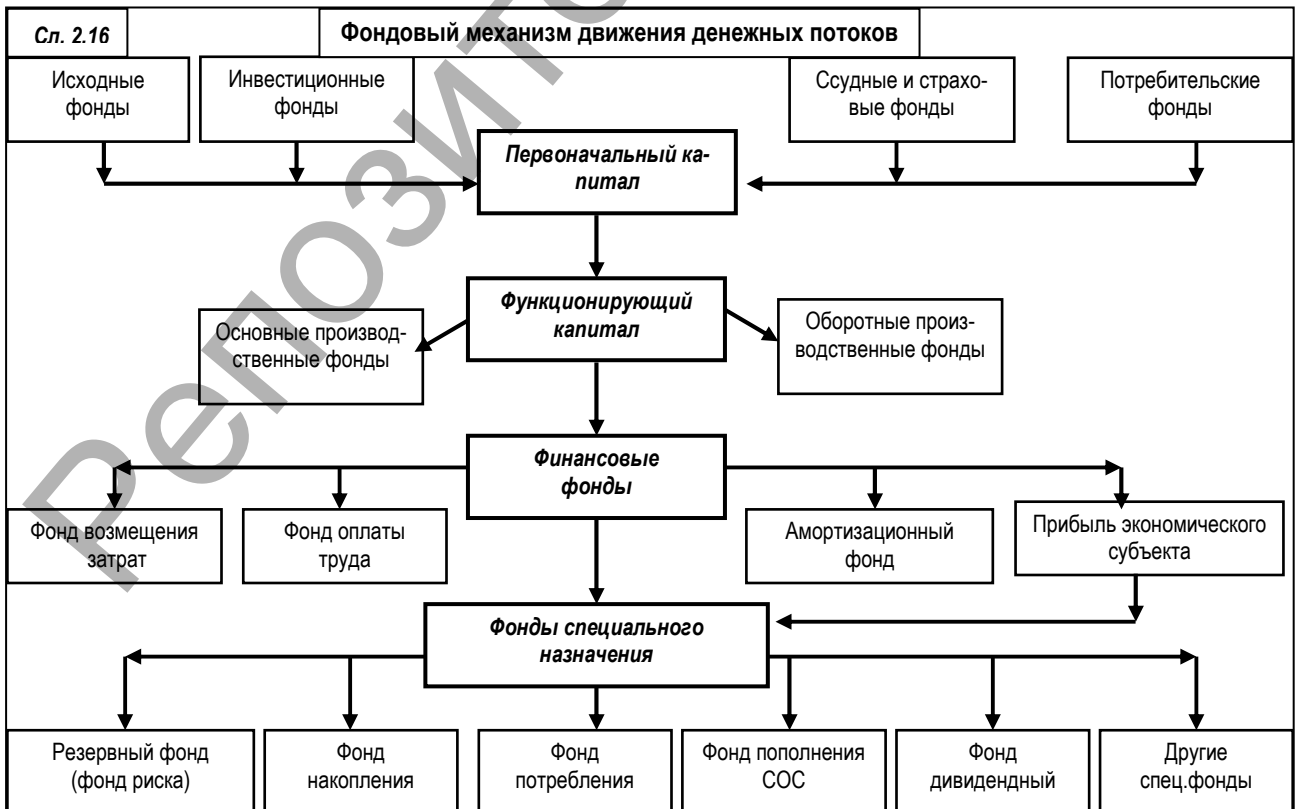
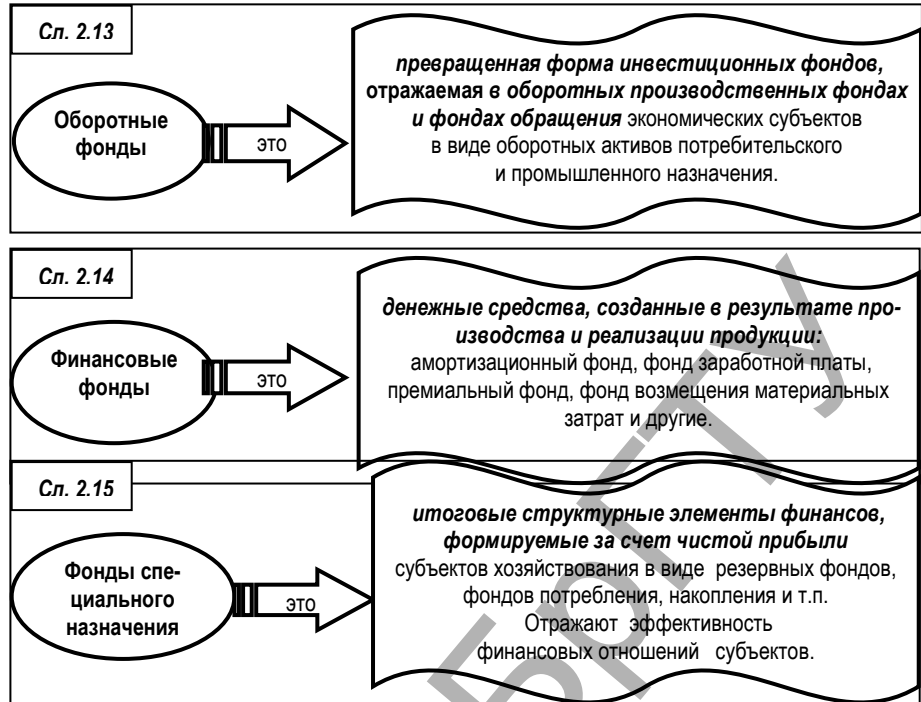
фондов, отражаемая в основных средствах со сроком службы более одного года (слайд 2.12). Внеоборотные активы могут быть потребительского (жилье, земля и другие ценности) и производственного назначения (здания, сооружения, оборудование и прочие основные средства).

**Оборотные фонды (активы)** – превращенная форма первоначальных фондов в виде оборотных производственных фондов и фондов обращения различного назначения (сл. 2.13).

**Финансовые фонды** охватывают денежные средства, созданные в результате производства и реализации новой стоимости (фонд амортизации, фонд заработной платы, премиальный фонд и др.).

**Фонды специального назначения** являются итого-

вым структурным элементом финансов, а их формирование отражает реальную эффективность управления финансами. Благодаря формированию в процессе производства и распределения общественного продукта различных денежных потоков в соответствии с базовой моделью финансов, денежные фонды всегда находятся в движении. Представленный на слайде 2.16 функциональный механизм финансов отражает внутреннее объективное содержание финансовых отношений как стоимостного инструмента управления движением денежных потоков при создании и использовании стоимостных фондов хозяйствующих субъектов.



**§ 2.3** Сущность финансов как экономической категории проявляется в их функциях, по вопросу о составе которых у экономистов нет единого мнения. Большинство ученых выделяют две объективные функции финансов: распределительную и контрольную. Так как специфическое назначение финансов состоит в том, чтобы распределять и перераспределять стоимость созданных общественным трудом ценностей от одних субъектов к другим, основной их функцией считается распределительная.

Она возникает на стадии формирования чистого национального дохода как совокупности первичных доходов экономических субъектов. Конечное распределение ЧНД состоит в образовании фонда накопления, предназначенного для развития производства, образования общегосударственных финансовых резервов, и фонда потребления в виде доходов наемных работников, расходов на содержание государственного аппарата, социальные нужды общества. Распределительная функция отражает экономические отношения, обусловленные движением национального дохода и его влиянием на процесс общественного производства.

Сферы первичного распределения и перераспределения чистого национального дохода обозначены на схеме денежных отношений в экономике, представленной на слайде 2.17.



*Распределительная функция финансов реализуется в несколько этапов.*

На первом этапе происходит первичное распределение созданной трудом общества стоимости на исходные, потребительские, инвестиционные, ссудные и страховые фонды. Они образуют первоначальный капитал экономических субъектов и обеспечивают условия для расширенного производства.

На втором этапе образуется функционирующий номинальный капитал в виде основных и оборотных производственных фондов (активов) экономических субъектов, которые используются ими для создания новой стоимости.

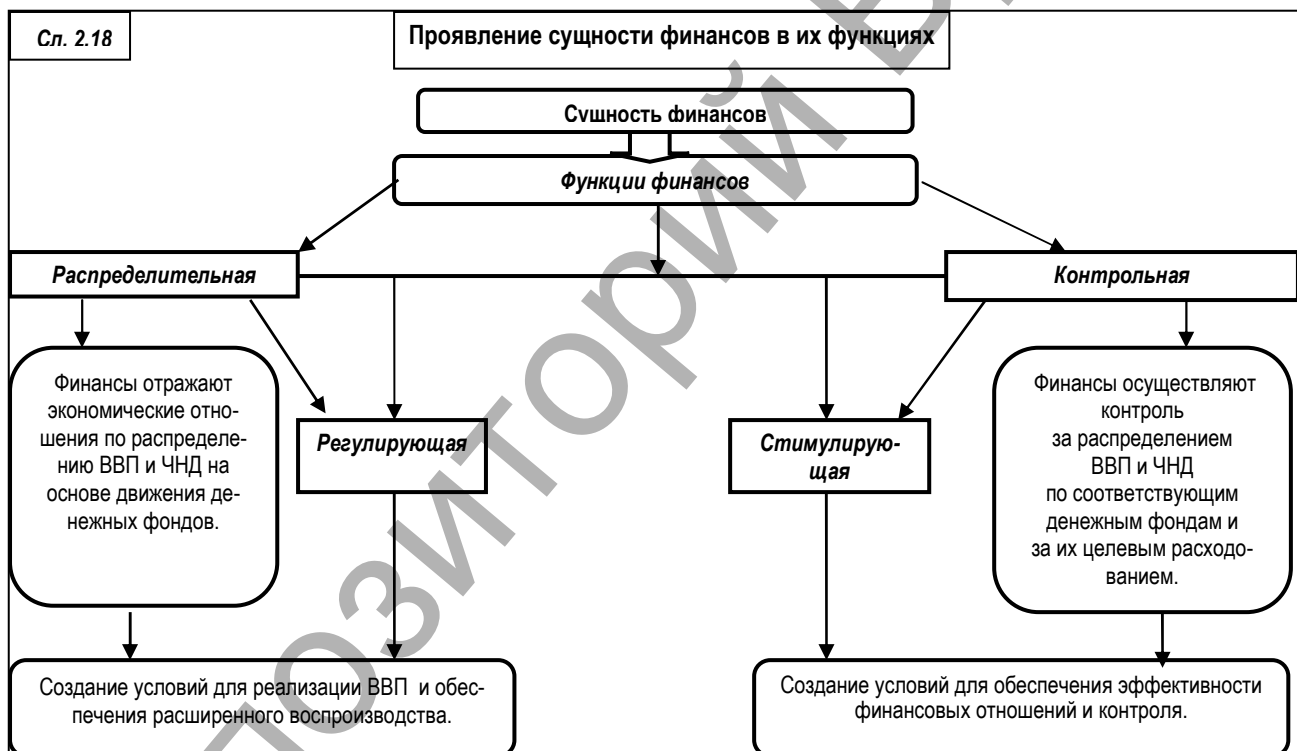
На третьем этапе стоимость созданных и реализованных ценностей распределяется на фонд возмещения потребленных средств производства, фонд заработной платы, амортизационный фонд и прибыль собственников капитала. Эти и другие фонды представляют собой

результат первичного распределения материальных ценностей между собственниками, организаторами и непосредственными участниками производства.

Дальнейшее движение стоимости отражает функция перераспределения - изъятие части дохода одних субъектов в пользу других, в результате чего формируются конечные денежные фонды государства, организаций, граждан.

*Контрольная функция* обусловлена нормативным характером финансов и реализуется путем проверки соблюдения субъектами финансовых взаимоотношений требований налогового, валютного, таможенного и другого законодательства. Содержание контрольной функции заключается в обеспечении контроля за движением материальных ценностей в обществе, за ходом распределения и использования денежных средств. Финансовый контроль производится при движении денег и капитала в системах расчетов, кредита, налогообложения и др.

Контрольная функция финансов осуществляется государственными органами, аудиторскими фирмами, хозяйствующими субъектами на основе бухгалтерской и статистической отчетности. В зависимости от субъектов различают частный, внутрихозяйственный, независимый (аудиторский) общегосударственный, межгосударственный и общественный финансовый контроль.



Кроме распределительной и контрольной функций, можно выделить *регулирующую*, *стимулирующую* и другие функции финансов (слайд 2.18). Они также носят субъективный характер и являются специфическими инструментами финансового механизма. Их назначение сводится к созданию оптимальных условий для производства и реализации ВВП, а также для эффективного функционирования всех сфер внутренней и национальной экономики посредством предоставления льгот отдельным экономическим субъектам (снижение налоговых ставок и таможенных пошлин, уменьшение налогооблагаемой базы, выделение бюджетных субсидий определенным группам экономических субъектов и другие преференции).

### Тема 3 Взаимосвязь финансов с экономическими категориями и законами

#### § 3.1 Проявление сущности финансов в экономических законах

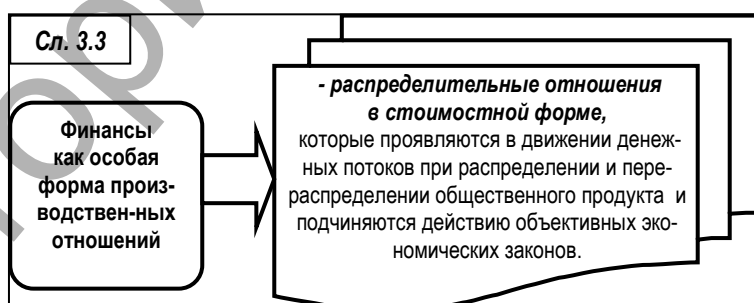
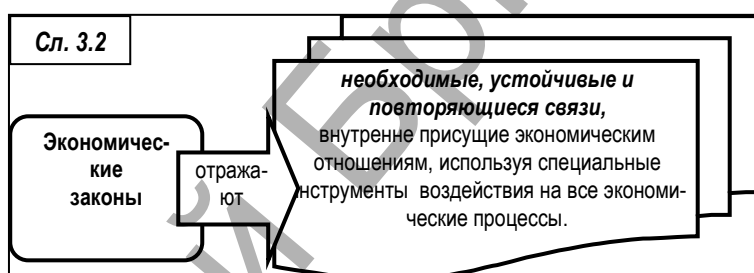
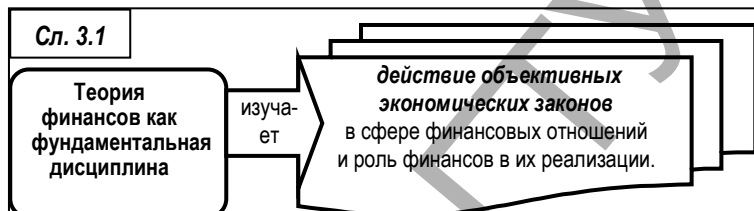
#### § 3.2 Взаимосвязь финансов с категориями цены, заработной платы, кредита

#### § 3.3 Финансы и инфляция

**§ 3.1** Наука о финансах представляет собой *учение о специфической денежной форме экономических отношений*, отражающих особенности распределения и перераспределения ВВП и ЧНД путем формирования и использования денежных фондов для удовлетворения общественных и личных потребностей (слайд 3.1).

Она опирается на действие объективных и универсальных экономических законов, определение которым дано на слайде 3.2. Эти законы используют специальный набор методов, рычагов и средств, с помощью которых регулируются все экономические процессы, в том числе и движение финансовых потоков.

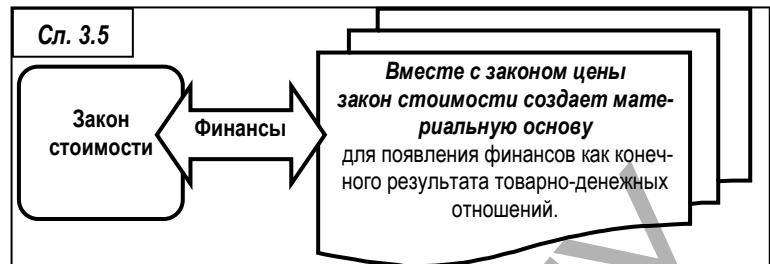
Так как финансы являются распределительной категорией, на основе которой происходит распределение общественного продукта, они также подчиняются действию этих законов, но, в то же время отражают более широкий круг отношений, так как участвуют и в производственных отношениях, и в процессах распределения, обмена и потребления (слайд 3.3).



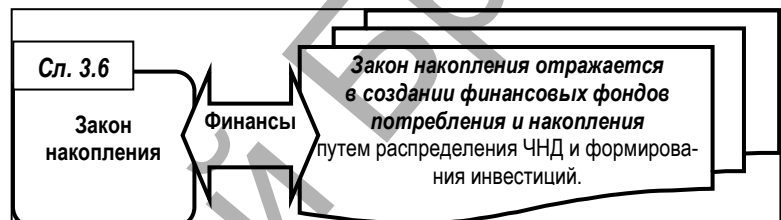
На слайде 3.4 представлена характеристика основных объективных экономических законов, действие которых проявляется во всех сферах общественного производства, в том числе и в распределительных процессах, которые регулируются финансами.

Значение данных законов в регулировании финансовых отношений определяется их особенностями и содержанием.

- **Закон стоимости** отражает основные устойчивые денежно-ценовые взаимосвязи, складывающиеся на стадиях производства, распределения, обмена и потребления. Он определяет общественно-необходимые затраты на производство товара и, благодаря финансам, позволяет распределить их на фонд возмещения затрат прошлого труда ( $c$ ), затрат живого труда ( $v$ ) и прибавочный продукт ( $m$ ). Главная функция этого закона состоит в обеспечении процесса эквивалентного товарного обмена и реализуется через механизм ценообразования, создавая фундамент для образования финансов как конечного результата товарно-денежных отношений:  $C = \text{Себестоимость} + \text{Прибыль} + N \text{ косв.}$  (слайд.3.5).



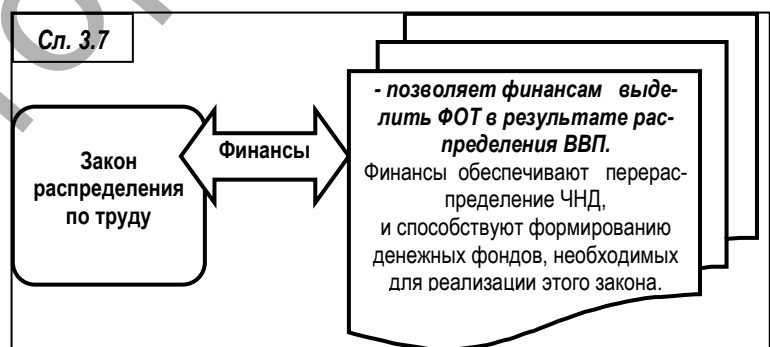
- **Закон накопления** говорит о том, что целью общественного производства является рост национального богатства для наиболее полного удовлетворения потребностей общества, что возможно только на базе созданного трудом всего общества чистого национального дохода и реализуется в процессе распределения и перераспределения прибавочного продукта через создание фондов накопления и потребления:  $ЧНД = Д \text{ гос.} + Д \text{ орг.} + Д \text{ гр.} = \Phi \text{ накопления} + \Phi \text{ потребления}$  (слайд 3.6)



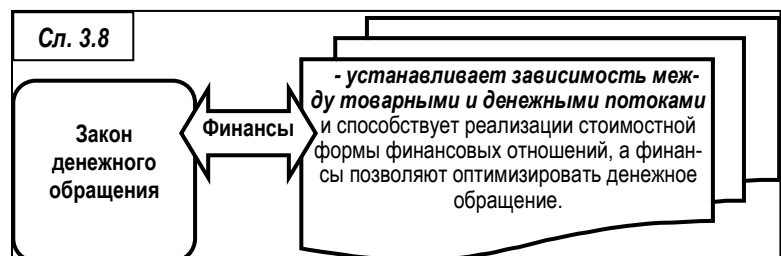
- **Закон распределения по труду** (слайд 3.7) направлен на совершенствование общественного производства через экономическую мотивацию и материальное стимулирование труда. Он воплощается в создании на предприятиях фонда оплаты труда и фонда потребления при распределении ВВП и ЧНД:

$$ВВП = \Phi OT + O_{\text{соц.}} + AO + P_{\text{пр.}} + П + N \text{ косв.}$$

$$ПЧ = \Phi \text{ накопл.} + \Phi \text{ потребл.} + \Phi \text{ пополнения сос} + \Phi \text{ самострахования} + \Phi \text{ дивидендный.}$$



- **Закон денежного обращения** (слайд 3.8) отражает внутренние взаимосвязи процессов движения денег как совокупности реализуемых функций меры стоимости, средства обращения, средств платежа, накопления, сбережения и мировых денег. Таким образом, весь процесс распределения и перераспределения ВВП и ЧНД, то есть финансы, опосредуется движением денежных потоков.





### § 3.2 Финансовые отношения непосредственно связаны с рядом экономических категорий.

#### • Финансы и цена

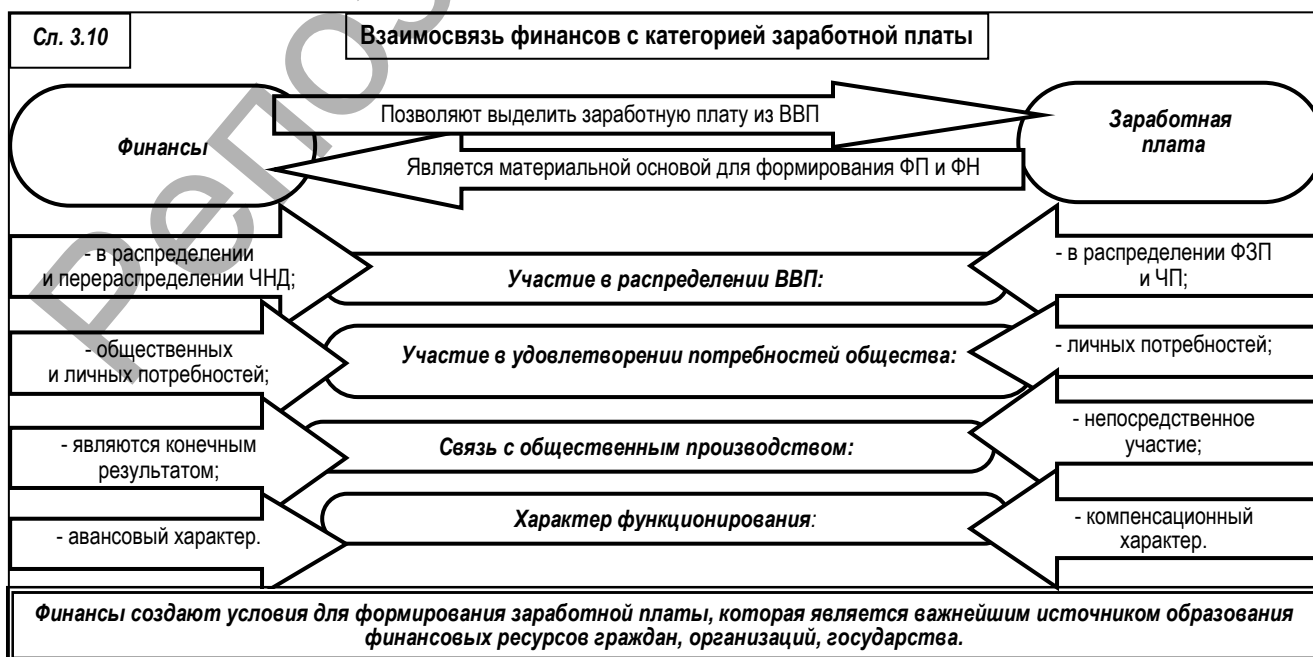
Соотношение между категориями *цены* и *финансов* влияет на параметры финансовой и ценовой политики экономических субъектов и обеспечивает их согласованность. Цена отражает совокупные общественные затраты на производство товара, определяет его меновую стоимость с учетом особенностей производства и реализации. В то же время она лежит в основе финансов, создавая предпосылки для их возникновения уже в процессе первичного распределения прибавочного продукта в составе ВВП. Так как финансы не требуют эквивалентного товарного обмена и носят формальный характер, основанный на действии нормативно-правового регулирования, они являются универсальным средством перераспределения чистого национального дохода (слайд 3.9).



#### • Финансы и заработная плата

Взаимосвязь между финансами и заработной платой схематично показана на слайде 3.10.

*Заработная плата* предназначена для возмещения затрат рабочей силы, то есть живого труда, в процессе общественного производства и выражает отношения, связанные с распределением ВВП (ЧНД) и образованием доходов наемных работников.



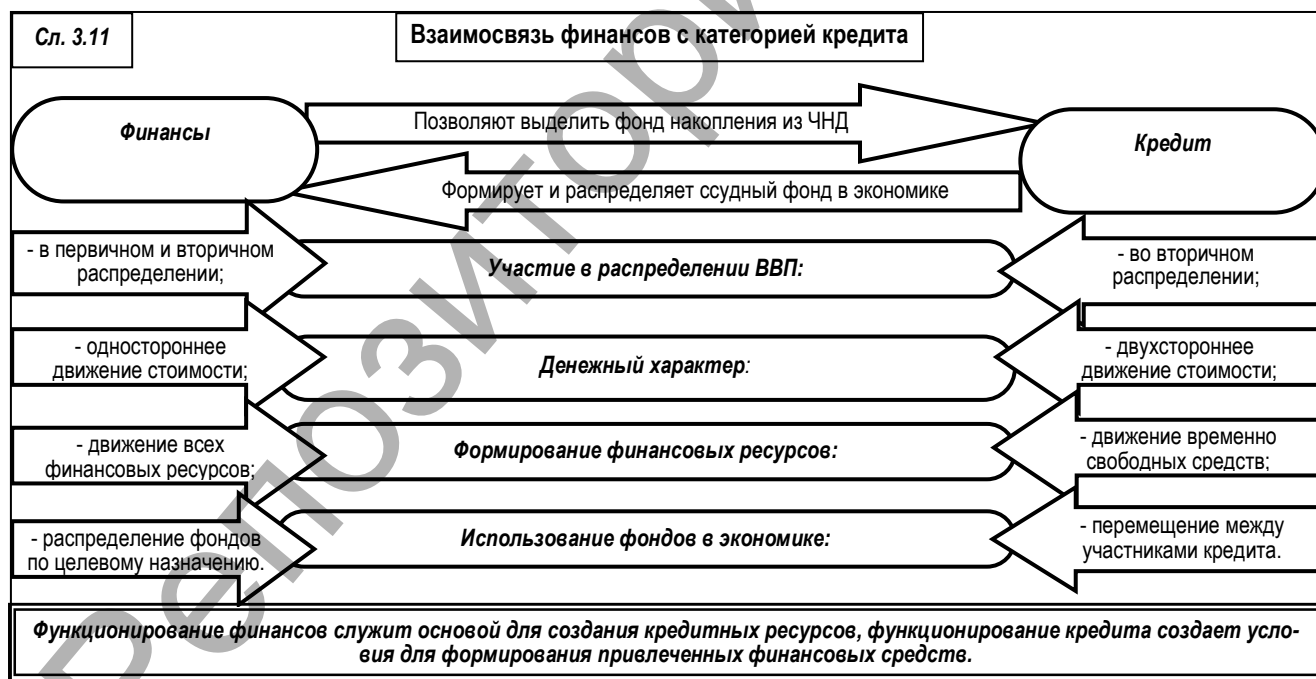
Благодаря финансам, из выручки предприятий выделяется источник заработной платы – ФОТ. Он представляет собой обособленную часть стоимости совокупного общественного продукта, изъятую для конкретного целевого назначения из выручки предприятий или из бюджета с помощью финансов. Финансы способствуют процессам распределения и перераспределения ЧНД и образованию соответствующих фондов денежных средств, являются рычагами воздействия на эффективность общественного производства.

В то же время заработная плата, являясь основным источником доходов граждан, позволяет им осуществлять конечное потребление, оплачивать потребительские расходы и, тем самым, участвовать в формировании доходов и прибыли коммерческих организаций, доходов государственного бюджета и других экономических субъектов. Таким образом, у финансов и заработной платы есть как общие черты, так и существенные отличия.

- *Финансы и кредит*

Кредит представляет собой процесс перераспределения денежных ресурсов посредством аккумуляции временно свободных средств фондодателей и передачи их фондополучателям, формирующим спрос, на условиях срочности, платности, возвратности и т.д.

И кредит, и финансы отражают движение стоимости при перераспределении ВВП и ЧНД; в их основе лежат денежные отношения, которые имеют своей целью создание определенных фондов денежных средств. Функционирование финансов служит основой для создания кредитных ресурсов, а функционирование кредита создает условия для формирования значительной части привлеченных финансовых ресурсов. Основные черты этих категорий показаны на слайде 3.11.



Таким образом, все рассматриваемые категории тесно связаны друг с другом, взаимодействуют между собой в процессе общественного производства, участвуют в регулировании рыночной экономики и используются для решения социально-экономических задач в государстве.

В то же время способы применения финансовых рычагов и инструментов, построенных на базе изучения объективных законов и категорий, должны учитывать конкретную ситуацию в национальной и мировой экономике, инфляционные процессы, инвестиционный климат и т.д.

**§ 3.3** Рыночная экономика создает предпосылки для возникновения инфляции, которая характеризуется обесцениванием денег, то есть снижением их покупательной способности. Это ведет к росту цен на товары и услуги, в первую очередь на потребительском рынке. Основные причины и факторы, вызывающие инфляцию, показаны на слайде 3.12.

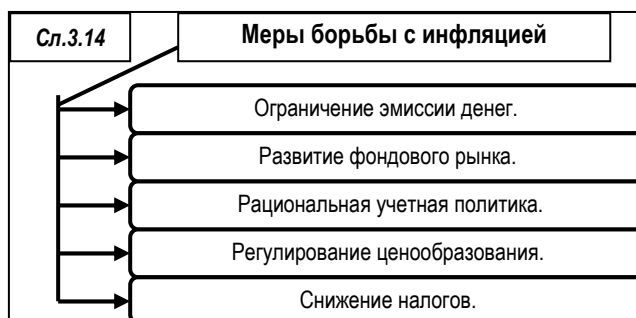
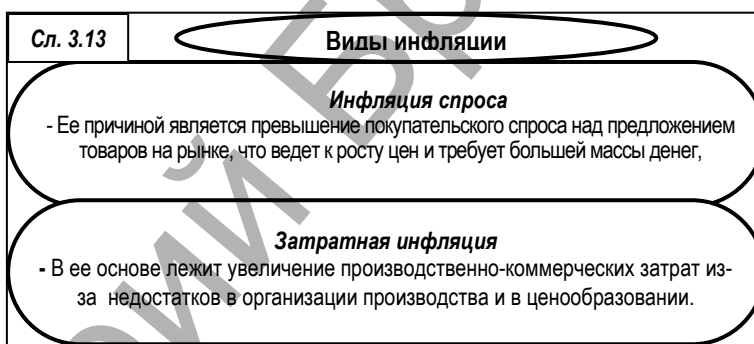
Увеличение цен и объема спроса на товары ведут к росту затрат и стимулируют инфляцию. Низкие же цены вызывают появление товарного дефицита, который сопровождается вымыванием товаров на «черный» рынок, где они реализуются по значительно более высоким ценам.

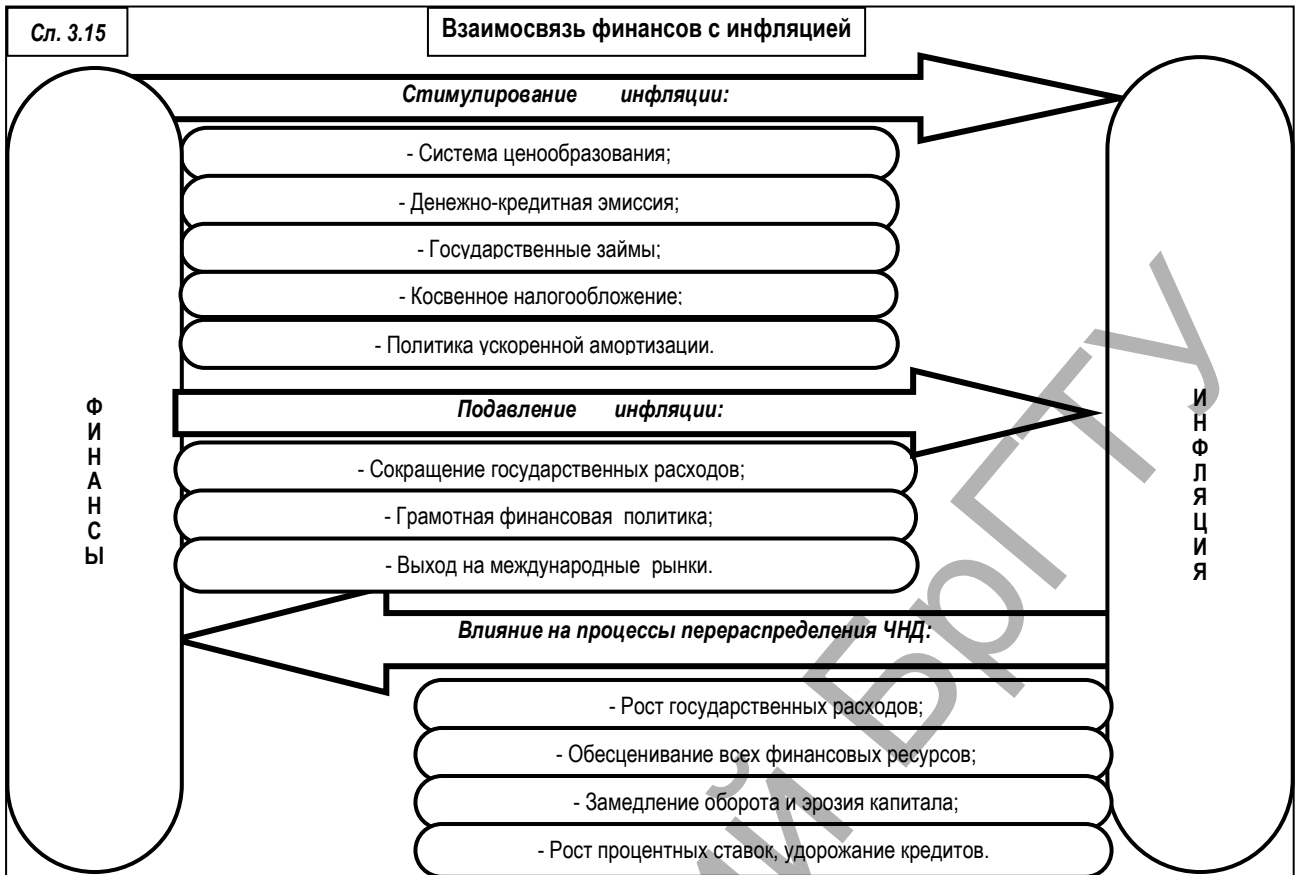
В зависимости от конкретных причин различают *инфляцию спроса*, которая характерна для рыночной экономики, где предложение доминирует над спросом; и *затратную инфляцию*, которая возникает в административно-командной экономике с государственным ценообразованием (слайд 3.13).

Финансы воздействуют на инфляцию по двум направлениям. С одной стороны, они ее стимулируют через неэффективную систему ценообразования, чрезмерную эмиссию денежных инструментов, косвенное налогообложение, политику ускоренной амортизации и т. п., а ведь все эти процессы есть проявление финансов. С другой стороны, как показано на слайде 3.14, финансы могут быть инструментом подавления инфляции, если государство правильно использует различные финансовые рычаги борьбы с нею.

Между финансами и инфляционными процессами в экономике существует тесная взаимосвязь, отраженная на слайде 3.15. Финансы участвуют в обслуживании всех стадий общественного воспроизводства, не требуя встречного движения материальных ценностей. Рост цен на товары приводит к падению спроса и снижению сбыта продукции, ведет к появлению дебиторской задолженности и отражается на всех финансовых потоках: возникает хронический дефицит бюджета, увеличивается государственный долг, покрываемый за счет денежно-кредитной эмиссии. Таким образом, государство как главный «производитель» денег, стимулирует инфляцию.

Инфляция, в свою очередь, влияет на финансовую систему и финансовые отношения в стране, отражаясь на процессах формирования и распределения чистого национального дохода между государством, организациями и населением.





Как видно из информации об основных этапах развития инфляционных процессов в Республике Беларусь, представленной на слайде 3.16, наше правительство путем использования различных финансовых инструментов сумело к 2010 году значительно уменьшить инфляцию, которую вызвали рыночные реформы начального периода перестройки хозяйственной системы.

Сл. 3.16	Этапы развития инфляционных процессов в Республике Беларусь
	<p style="text-align: center;"><b>1991 - 1994 гг. – период либерально-демократических реформ.</b></p> <p>В управлении экономикой применялись, главным образом, косвенные регуляторы, обеспечивающие свободу рыночного механизма. Либерализация цен, галопирующая инфляция (1994 г. – 1950%) и острый финансовый кризис, падение производства. В 1994 году ВВП составил 70%, объем промышленной продукции – 67% от уровня 1990 года.</p>
	<p style="text-align: center;"><b>1995 – 1997 гг. – замедление реформ, директивное управление.</b></p> <p>Переход к жесткому регулированию ценообразования, протекционистским мерам и другим способам прямого регулирования. Прирост ВВП в 1996 г. - 3,5%, 1997 г. – 16,7%. Постепенное снижение уровня инфляции: в 1995 г. - 344%, в 1996 г. – 152,7%, в 1997 г. – 163,8%.</p>
	<p style="text-align: center;"><b>1998 – 2000 гг. - кризисные явления в экономике.</b></p> <p>Ухудшение положения в финансово-кредитной и валютной сферах, большой износ основных фондов, рост кредиторской и дебиторской задолженностей, множественность валютных курсов, неэффективное ценообразование, рост тарифов на топливо, энергию, удорожание продуктов питания и коммунальных услуг. Рост инфляции: в 1998 г. – 281,7%. в 1999 г. – 340%.</p>
	<p style="text-align: center;"><b>2001 – 2005 гг. - этап восстановления экономики.</b></p> <p>Он характеризуется выполнением программы продовольственной безопасности белорусской экономики, заметным экономическим ростом, увеличением средней заработной платы, снижением инфляции: 2001 г. – 146%, 2003 г. – 125,4%, 2005 г. – 108%.</p>
	<p style="text-align: center;"><b>2006 – 2010 гг. – этап инновационного развития экономики.</b></p> <p>Повышение эффективности реального сектора экономики за счет технического перевооружения, инновационного развития и реструктуризации, стабильный экономический рост (10 – 12%), умеренная инфляция: 2006 г. – 106,6%, 2007 г. – 112,1%, 2008 г. – 113,3%, 2009 г. – 110,1%, 2010 – 109,9%.</p>

## Раздел 2 ФИНАНСОВОЕ УПРАВЛЕНИЕ

### Тема 4 Финансовая система, ее структура и значение

§ 4.1 Понятие и сущность финансовой системы

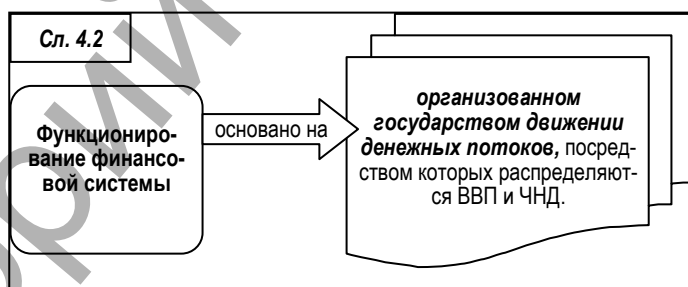
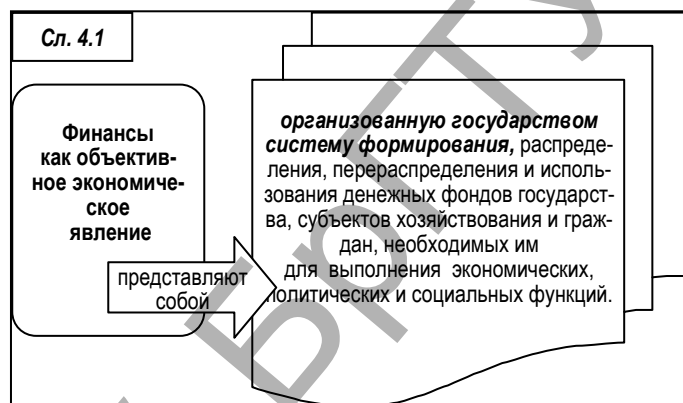
§ 4.2 Характеристика сфер и звеньев финансовой системы

§ 4.3 Структура финансовой системы Республики Беларусь

**§ 4.1** Сущность финансов как объективного экономического явления показана на слайде 4.1.

Для того, чтобы организованная государством финансовая система функционировала и давала наилучшие результаты, все экономические субъекты вступают между собой в определенные денежные взаимоотношения, основанные на нормах государственного законодательства. Объектом этих отношений являются финансовые ресурсы, а их движение организовано в виде денежных потоков, посредством которых распределяются ВВП и ЧНД (слайд 4.2).

Субъекты, объект и отношения между ними в действительности могут принимать множество разнообразных форм. Взаимосвязи между субъектами по поводу движения и изменения денежных (стоимостных) ресурсов образуют сложную, многоплановую иерархическую систему, которую можно построить на основе выделения качественных, количественных и правовых признаков финансовых отношений, раскрытых на слайде 4.3.

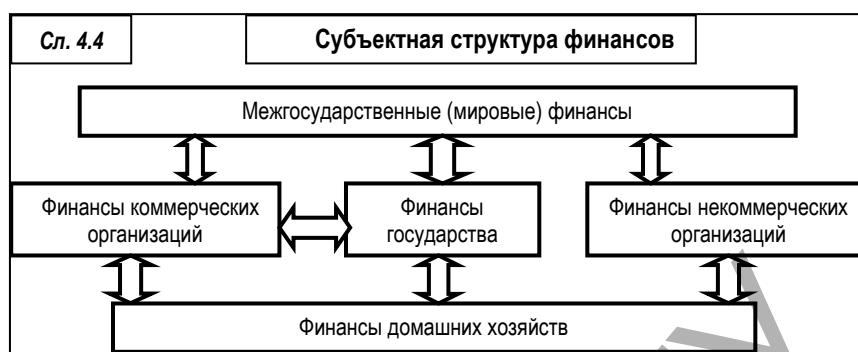


Сл. 4.3

Признаки финансовых отношений		
Качественные	Количественные	Правовые
<b>Субъектный</b>	<b>Объектный</b>	<b>Формальный</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Домашние хозяйства;</li> <li>• Коммерческие организации;</li> <li>• Некоммерческие организации;</li> <li>• Государство;</li> <li>• Межгосударственные объединения.</li> </ul>	<p><b>Денежные фонды:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Исходные;</li> <li>• Инвестиционные;</li> <li>• Бюджетные;</li> <li>• Финансовые;</li> <li>• Ссудные;</li> <li>• Потребительские;</li> <li>• Производственные;</li> <li>• Внебюджетные;</li> <li>• Страховые;</li> <li>• Специальные.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Формальные;</li> <li>• Неформальные.</li> </ul>

Главный качественный признак структуры финансов — *субъектный*, а основными субъектами финансовых отношений являются государство и субъекты хозяйствования. В соответствии с положениями Гражданского кодекса Республики Беларусь к субъектам хозяйствования относятся как юридические, так и физические лица. Таким образом, образуются основные звенья финансов: финансы граждан, или физических лиц; финансы коммерческих организаций; финансы государства; финансы международных организаций и межгосударственных объединений; финансы неформальных общественных организаций. Субъектная структура финансов, отражающая взаимосвязи между субъектами финансовых отношений, показана на слайде 4.4.

Совокупность финансовых сфер, выражающих взаимосвязи между субъектами по поводу изменения объекта, образует *финансовую систему общества*. Она имеет сложную иерархическую структуру. Каждое звено финансовой системы выполняет свои конкретные задачи и обслуживает определенную группу финансовых отношений в зависимости от используемых форм и методов формирования денежных фондов. Значение каждого субъекта в иерархии финансовой системы отражено на слайде 4.5.



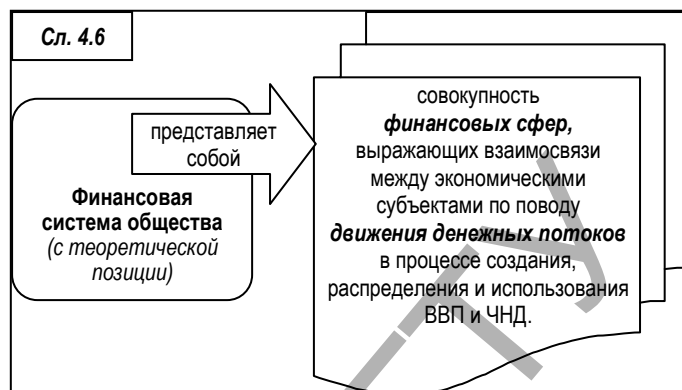
Сл. 4.5	Основные уровни иерархии финансовой системы
<b>Финансы граждан – исходное и конечное звено финансовой системы</b> , так как на их основе осуществляется конечное потребление общественного продукта. Их назначение — финансирование жизнедеятельности граждан.	
<b>Финансы организаций - основное звено финансовой системы</b> , так как с их помощью формируются условия для производства ВВП и ЧНД и образуются денежные ресурсы граждан и государства.	
<b>Государственные финансы – главное звено финансовой системы</b> , так как на их основе осуществляется регулирование финансовых отношений. Они являются производными от финансов граждан и организаций и предназначены для финансирования механизма реализации совокупных потребностей общества.	
<b>Международные финансы – внешнее звено национальной финансовой системы</b> , главная их задача — обеспечение международного перераспределения мировых финансовых ресурсов между отдельными субъектами мирового хозяйства.	
<b>Финансы общественных организаций</b> создаются за счет добровольных взносов своих участников и функционируют с целью удовлетворения определенных их интересов через целевое финансирование каких-либо общественных потребностей.	

С точки зрения *количественной значимости*, звенья финансовой системы классифицируются в зависимости от объема охватываемых денежных ресурсов. В условиях рыночной экономики на *стадии создания ВВП* весь доход в ходе первичного распределения поступает участникам производства — физическим лицам (наемным работникам - оплата труда, собственникам капитала - прибыль). На *стадии перераспределения* денежных фондов участников производства формируются денежные фонды государственных структур (республиканских и местных). Их доля в большинстве развитых стран в среднем составляет от 20% до 40% национального дохода. На *стадии потребления* вновь резко увеличиваются фонды граждан за счет оплаты труда бюджетных работников и социальных выплат населению.

Между количественными и качественными параметрами структурных звеньев финансовой системы существует определенная взаимозависимость: чем больше величина финансовых ресурсов, тем сложнее и разнообразнее финансовые отношения между субъектами рыночной экономики: физическими и юридическими лицами, государственными структурами и т.п.

Таким образом, каждое звено финансовой системы представляет собой определенную сферу финансовых отношений, а финансовая система в целом — совокупность различных сфер финансовых отношений, каждая из которых характеризуется особенностями формирования и использования фондов денежных средств, а также различной ролью в общественном воспроизводстве.

**§ 4.2** Структура финансовой системы зависит от политического и экономического устройства общества и развивается вместе с ним. В настоящее время среди экономистов нет единого подхода к определению количества и содержания сфер и звеньев финансовой системы. Для того, чтобы понять позицию большинства белорусских ученых относительно построения финансовой системы, необходимо рассмотреть ее теоретическую сущность (слайд 4.6).

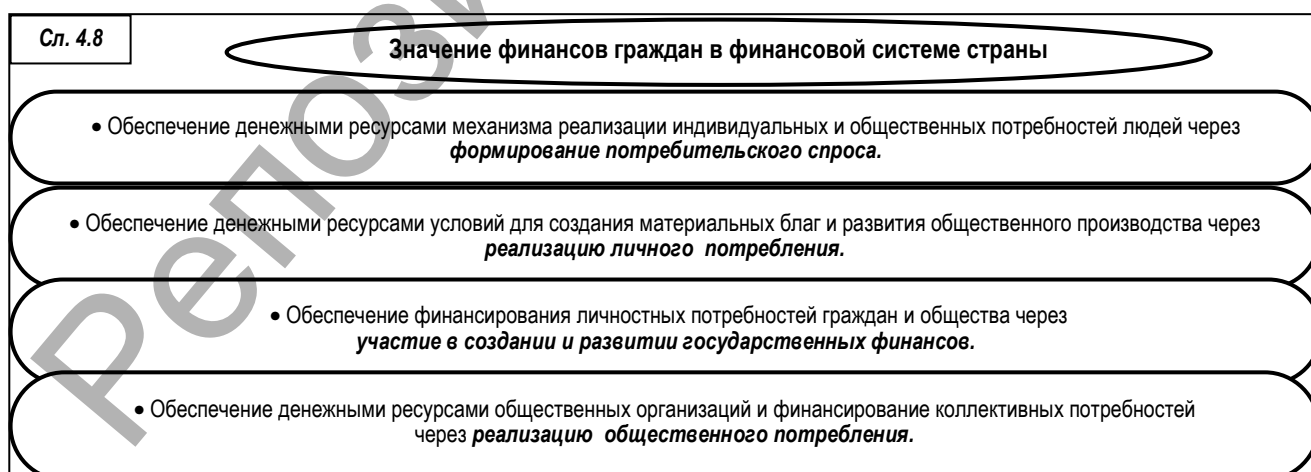


В современном динамичном обществе система финансовых отношений постоянно совершенствуется, сохраняя при этом свою правовую форму, характеристика которой представлена на слайде 4.7. Важнейшей тенденцией развития современной структуры финансовой системы общества является повышение роли финансов граждан, усиление роли международных финансов и интенсификация финансов организаций.



Разграничение финансовой системы на отдельные сферы и звенья обусловлено различиями в деятельности экономических субъектов, в методах распределения и использования фондов денежных средств. Важнейшие из них - финансы субъектов хозяйствования (граждан, организаций), институциональные (государственные) и международные финансы.

*Финансы граждан* являются исходным и конечным звеном финансовой системы, представляя собой систему образования и использования денежных ресурсов домашних хозяйств. Их значение в финансовой системе страны показано на слайде 4.8.



Объектом финансов граждан служат денежные ресурсы, охватывающие различные формы национального богатства и национального дохода. Их функционирование осуществляется через индивидуальные бюджеты, внебюджетные фонды, страховые, кредитные и другие финансовые инструменты. В количественном аспекте финансы граждан подразделяются на минимальные

(соответствующие минимальному прожиточному уровню), средние (соответствующие понятию среднего класса), крупные и сверхкрупные.

*Финансы коммерческих организаций* являются основой финансовой системы общества, так как опосредуют создание новой стоимости, ее реализацию и формирование финансовых ресурсов участников производства. Особое место в финансовой системе занимают *финансы государственных организаций*. Их задачей является обеспечение финансового механизма практической реализации государственных услуг и функционирования государственной социальной инфраструктуры. В основном это финансы бюджетных учреждений.

В процессе своей деятельности организации вступают в различные финансовые отношения, благодаря которым выполняют свои функции в финансовой системе страны (слайд 4.9).

Сл. 4.9	Значение финансов коммерческих организаций
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Создание и использование ВВП и ЧНД как материальной базы финансов во всех сферах и звеньях финансовой системы <b>через участие в общественном производстве.</b></li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Участие в формировании основного дохода наемных работников и доходов владельцев капитала <b>через создание и распределение ФОТ и прибыли.</b></li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Участие в формировании доходов других коммерческих организаций <b>через производственное потребление.</b></li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Участие в формировании и распределении доходов государства <b>через систему налогового изъятия.</b></li> </ul>

*Институциональные финансы* предназначены для финансирования общественных функций. В целом они делятся на республиканские и муниципальные и включают в себя бюджеты разных уровней власти; внебюджетные фонды; государственный кредит; резервные фонды; финансы государственных учреждений. Их значение в финансовой системе страны отражено на сл. 4.10.

Сл. 4.10	Значение институциональных общегосударственных финансов
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Финансирование общегосударственных потребностей через реализацию <b>политических, экономических и социальных функций государства.</b></li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Содержание государственного аппарата, силовых структур и правоохранительных органов через <b>бюджетное финансирование.</b></li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Финансирование инновационного развития экономики через <b>инвестиции из бюджета и внебюджетных фондов.</b></li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Финансирование социальных мероприятий за счет <b>средств бюджета и ФСЗН.</b></li> </ul>

Главную роль в *институциональных финансах* играет *государственный бюджет*, который обеспечивает выполнение государством присущих ему функций, а также дает возможность содержать государственный аппарат, армию, выполнять социальные программы и т.д.

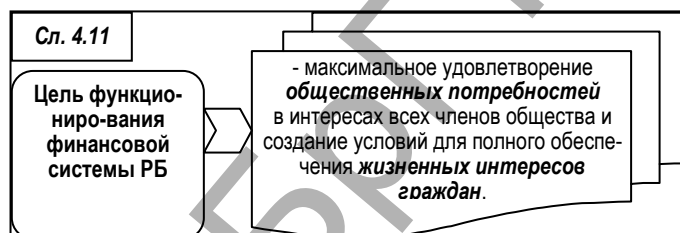
*Внебюджетные фонды* — это денежные средства, связанные с целевым финансированием расходов, не включаемых в бюджет: стимулирование развития отраслей инфраструктуры, обеспечение дополнительными ресурсами приоритетных отраслей экономики и т.д.

*Государственный кредит* представляет собой особую форму денежных отношений между государством, юридическими и физическими лицами, а также зарубежными государствами и международными организациями по поводу формирования и использования судного фонда. *Фонды государственного страхования* обеспечивают социальную защиту граждан.



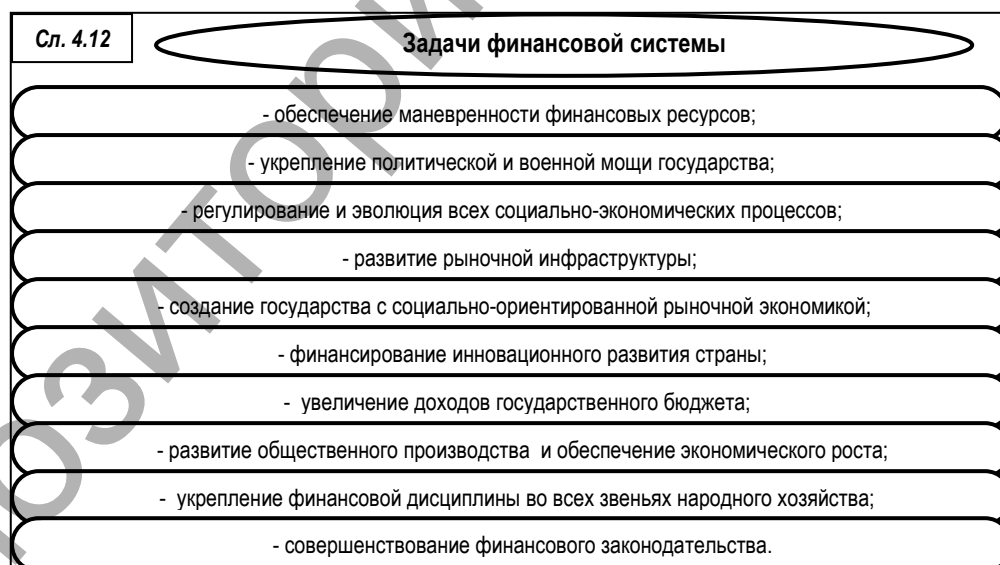
Все рассмотренные звенья составляют внутреннюю структуру финансовой системы любого государственного образования с рыночной экономикой. На их основе формируются *внешние, международные финансы*, субъектами которых могут выступать физические и юридические лица, правительства и центральные банки отдельных государств, транснациональные и международные корпорации, международные и межгосударственные организации (блоки, союзы). В их задачи входит обеспечение международного механизма распределения и перераспределения стоимости жизненных ценностей в мировом масштабе; решение экономических, политических, социальных, научно-технических и других глобальных проблем.

**§ 4.3** Финансовая система Республики Беларусь сложилась на базе финансовой системы СССР с учетом мирового опыта, положений Гражданского кодекса страны и бюджетного законодательства. Состав сфер и звеньев нашей финансовой системы соответствует функциональной и территориально-производственной структуре национальной экономики Беларуси, отражая при этом цели общегосударственной финансовой политики (слайд 4.11). На слайде 4.12 показаны главные задачи, которые стоят перед звеньями финансовой системы Республики Беларусь согласно основной цели ее функционирования.



Для выполнения этих задач, по мнению большинства белорусских экономистов, в финансовой системе необходимо выделять 3 сферы, звенья которых показаны на сл. 4.13.

- *Общегосударственные публичные финансы* – фонды денежных средств, право формирования и использования которых принадлежит центральным органам государственной власти и органам местного самоуправления. В централизованную сферу публичных фи-

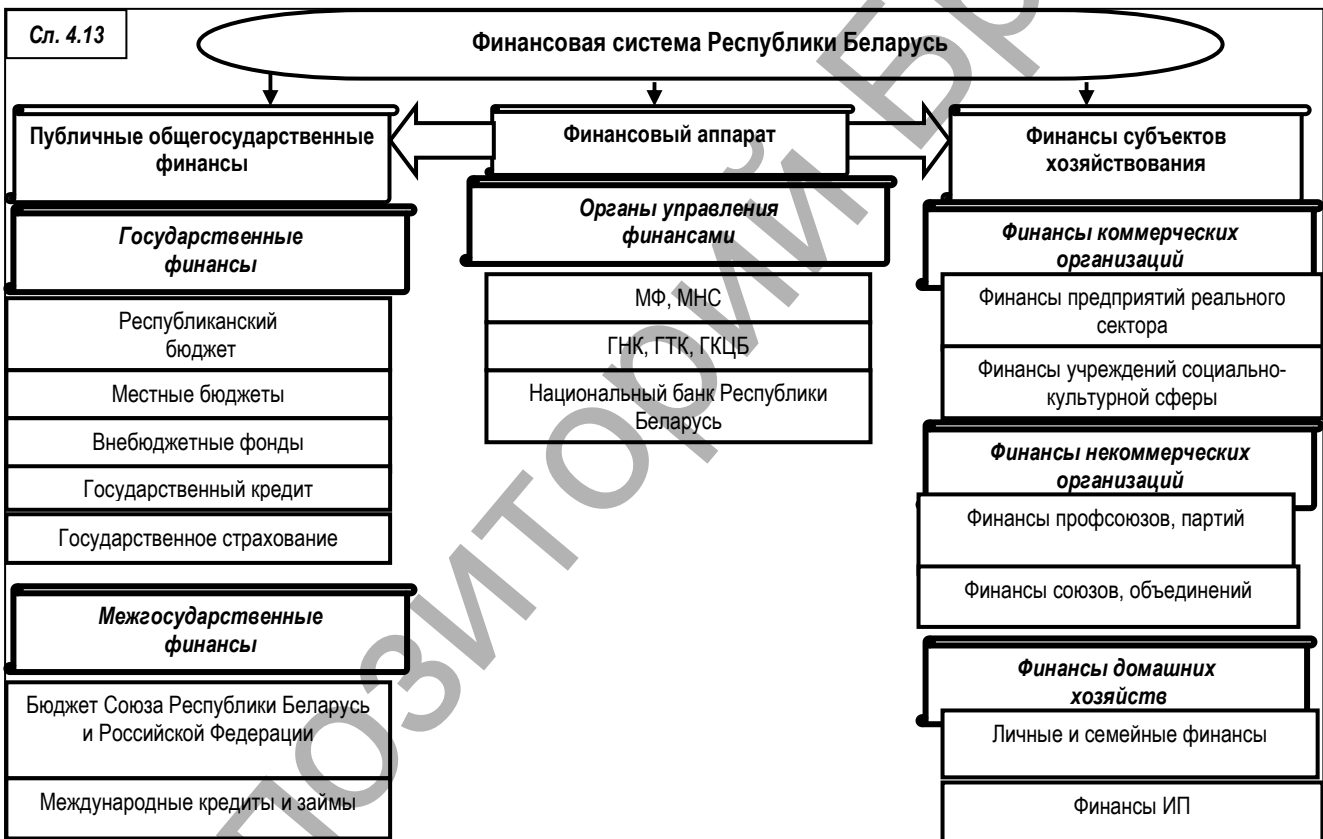


нансов входят *государственные финансы*, предназначенные для финансирования функций государства по воздействию на общественное производство, экономическую и социальную структуру общества путем координации всех звеньев финансовой системы; *межгосударственные финансы* – денежные фонды Союза Республики Беларусь и Российской Федерации, сосредоточенные в межгосударственном бюджете, создаваемом за счет отчислений из республиканского бюджета Беларуси и федерального бюджета России и используемом для финансирования процессов развития этого межгосударственного образования.

- *Финансы хозяйствующих субъектов* – система денежных отношений, связанных с формированием и использованием соответствующих денежных фондов. К ним относятся *финансы предприятий реального сектора экономики*, то есть производственной сферы (промышленно-

сти, сельского хозяйства, строительства, грузового транспорта, связи, торговли, заготовок и т.п.); *финансы организаций сферы услуг*, в том числе учреждений образования, культуры и искусства, здравоохранения, физкультуры и спорта, науки и научного обслуживания, пассажирского транспорта, ЖКХ и коммунального обслуживания, страховых, кредитных и других финансовых учреждений; *финансы некоммерческих (общественных) организаций*; *финансы домашних хозяйств*, сосредоточенные в индивидуальных и семейных хозяйствах населения и большинством экономистов выделяемые в отдельную сферу, оказывающую серьезное влияние на все процессы распределения, перераспределения и использования общественного продукта.

- *Финансовый аппарат*, в который включаются республиканские органы управления финансами: Министерство финансов, Министерство по налогам и сборам, Государственный таможенный комитет, Государственный комитет по ценным бумагам, отраслевые финансовые управления и т.д. Эти органы являются частью государственного аппарата и не имеют самостоятельных финансовых отношений, так как занимаются их регулированием от имени государства в соответствии с его финансовой политикой.



В связи с бурным развитием финансового рынка его иногда выделяют в отдельную сферу финансовой системы, предназначенную для формирования определенной части финансовых ресурсов на денежно-валютном рынке, рынке ссудных капиталов и рынке ценных бумаг.

В то же время банки, биржи, страховые компании и другие объекты инфраструктуры финансового рынка являются коммерческими учреждениями, выполняя функции финансового посредничества с использованием собственных и привлеченных ресурсов с целью получения дохода и прибыли, как и другие хозяйствующие субъекты. Поэтому большинство экономистов финансы этих учреждений рассматривают как составную часть финансов хозяйствующих субъектов, то есть децентрализованной сферы финансовой системы.

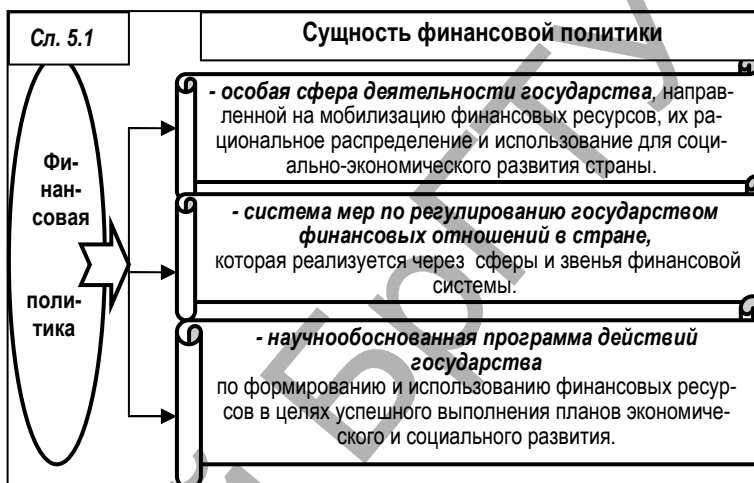
## Тема 5 Финансовая политика, ее элементы и роль в управлении финансами

### § 5.1 Цели и задачи финансовой политики

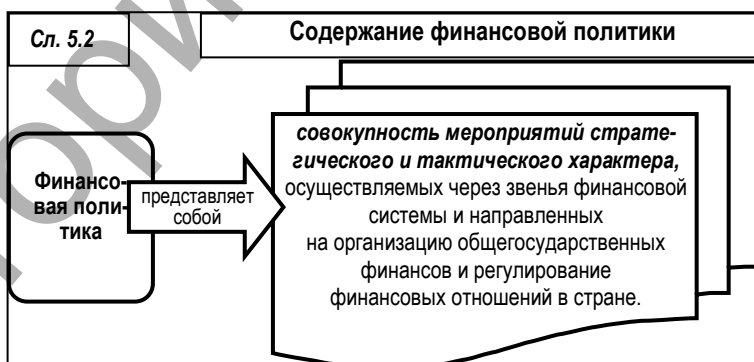
### § 5.2 Инструменты и составные части финансовой политики

### § 5.3 Характеристика финансовой политики Республики Беларусь на современном этапе

**§ 5.1** Финансовая система государства организуется согласно положениям законодательно-правовых актов в соответствии с проводимой в конкретный исторический период *государственной финансовой политикой*. Она включает в себя совокупность стратегических целей и тактических задач, направленных на рациональное использование всех финансовых ресурсов для обеспечения социально-экономического развития, политической стабильности и укрепления позиций страны на международной арене. Как показано на слайде 5.1, финансовая политика представляет собой особую сферу деятельности государства по регулированию финансовых отношений в стране. Для успешной реализации финансовой политики разрабатывается научно-обоснованная программа мер, которая осуществляется через звенья финансовой системы. Содержание финансовой политики государства раскрыто на слайде 5.2.

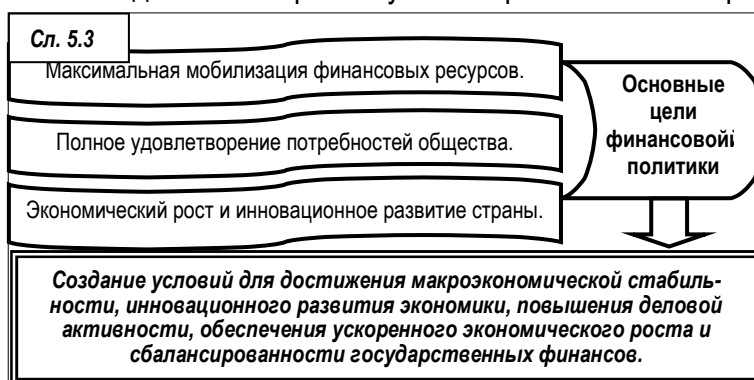


Стратегическая направленность финансовой политики достигается путем определения важнейших целей социально-экономического развития для обеспечения поступательного экономического роста страны, обеспечивающего выполнение государством его социальных и общеполитических функций в среднесрочном и долгосрочном периодах.



Цели финансовой политики показаны на слайде 5.3. Они реализуются через комплекс мероприятий, направленных на регулирование общегосударственных финансов и финансовых отношений на всех уровнях экономики.

Стратегические цели финансовой политики достигаются путем решения конкретных тактических задач, которые сформулированы на слайде 5.4. Эти задачи финансовая политика решает через систему мер, предусматривающих мобилизацию и рациональное использование финансовых ресурсов на всех уровнях экономики; обеспечение их маневренности и эффективное



распределение в интересах государства и граждан. Для разработки и реализации финансовой политики, главным субъектом которой является государство, необходимы определенные условия, рычаги и инструменты, представленные на слайде 5.5.

Сл. 5.4	Тактические задачи финансовой политики	Сл. 5.5	Условия разработки финансовой политики
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Совершенствование процесса общественного производства на основе активизации инвестиционной деятельности, инновационного развития и структурных преобразований в экономике.</li> </ul>	Государство	- <b>Главный субъект</b> финансовой политики.
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Эффективное распределение ВВП и ЧНД на доходы государства, граждан, субъектов хозяйствования и обеспечение маневренности финансовых ресурсов.</li> </ul>	Отношения по формированию и использованию финансовых ресурсов	- <b>Методологические условия</b> и предпосылки финансовой политики.
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Достаточное финансирование процесса реализации основных и дополнительных функций финансов: распределительной, контрольной, регулирующей, стимулирующей и т.п.</li> </ul>	Финансовые регуляторы и финансовые механизмы	- <b>Основные инструменты</b> финансовой политики.
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Создание условий для оптимального функционирования финансового механизма через совершенствование финансового законодательства и развитие системы управления финансами.</li> </ul>	Рычаги и инструменты финансового механизма	- <b>Практическое воплощение</b> финансовой политики государства.

Так как задачи финансовой политики охватывают практически все сферы общественного производства, ее структура предусматривает ряд направлений, выделенных на слайде 5.6.



Главными видами финансовой политики являются бюджетная, налоговая и денежно-кредитная. В рамках *бюджетной политики* определяется бюджетное устройство и разрабатывается государственный бюджет - главный финансовый план страны. Он регламентирует поступление доходов в бюджет в размере, обеспечивающем выполнение текущих и стратегических задач, и определяет направления расходования необходимых для этого бюджетных средств.

*Налоговая политика* определяет структуру налоговой системы, соотношение между видами налогов и обязательных платежей, механизм исчисления и изъятия налогов и т.п.

*Денежно-кредитная политика* включает в себя *эмиссионную политику* (выпуск денежных знаков); *учетную, или дисконтную, политику* (установление официальной ставки учетного процента – ставки рефинансирования); *политику минимальных резервов*, через которую государство регулирует размер обязательного резервирования коммерческих банков; *политику открытого рынка*, создающую условия для развития фондового рынка; *валютную политику*, регулиющую процессы курсообразования и конъюнктуру валютного рынка.

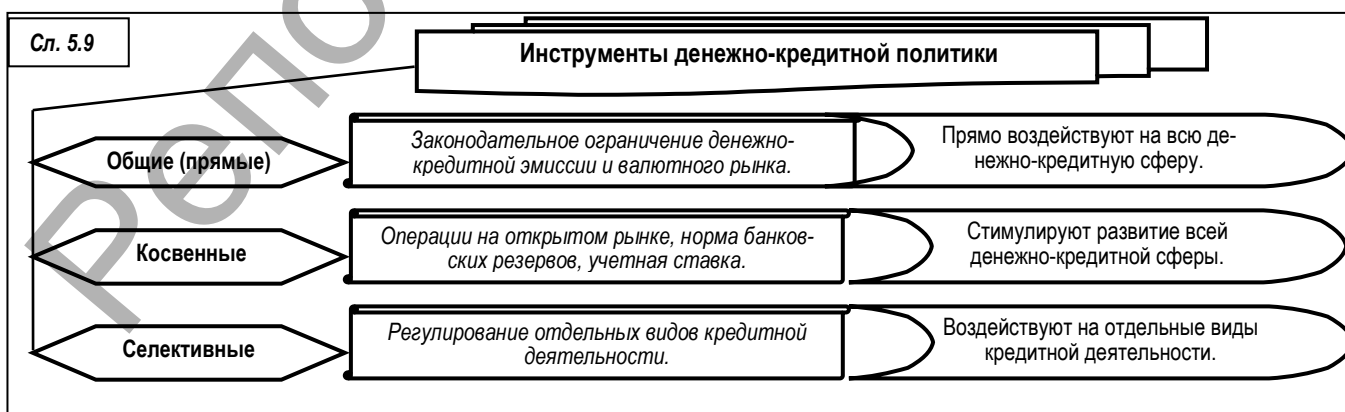
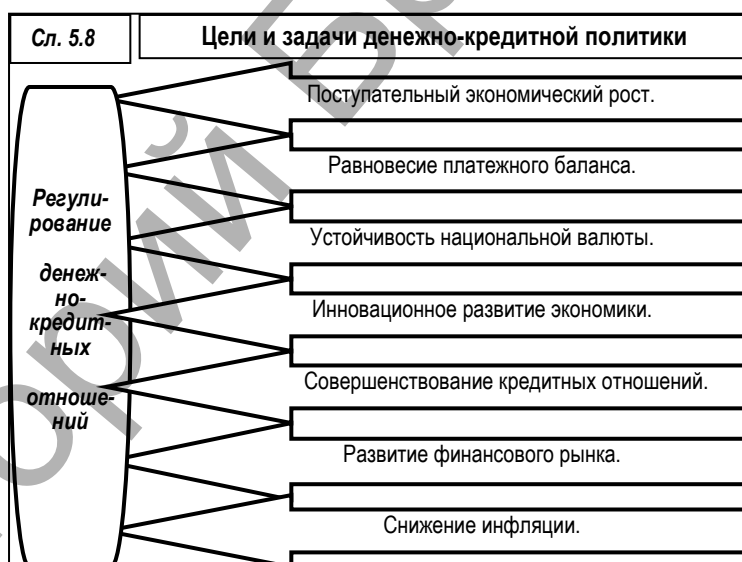
Связь между элементами финансовой политики устанавливается законодательством и осуществляется через звенья финансовой системы в процессе управления государственными финансами. Органами государственного финансового управления, которые занимаются реализа-

цией финансовой политики, являются Министерство финансов Республики Беларусь, Национальный банк, Государственный налоговый и таможенный комитеты, Казначейство Республики Беларусь, а также местные органы власти. В их функции входит финансовое планирование, финансовое регулирование и финансовый контроль.

**§ 5.2** Инструменты финансовой политики представляют собой конкретные рычаги и стимулы, с помощью которых осуществляется регулирование взаимодействия между звеньями финансовой системы. К общим инструментам относятся финансовое (бюджетное) планирование; аккумуляция финансовых ресурсов и их распределение; совершенствование финансового, в том числе налогового законодательства; управление государственным кредитом и т.п. В то же время каждая составная часть финансовой политики использует свои специфические инструменты.

Сущность денежно-кредитной политики, ее цели и задачи показаны на слайдах 5.7 и 5.8.

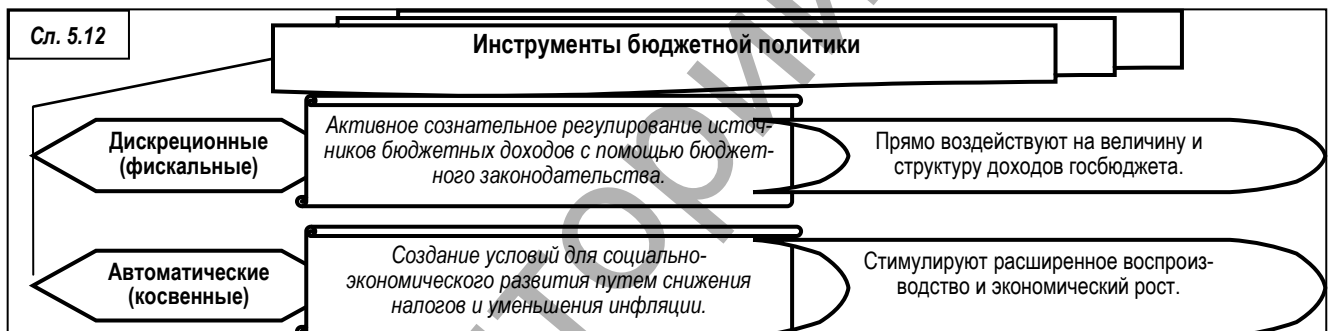
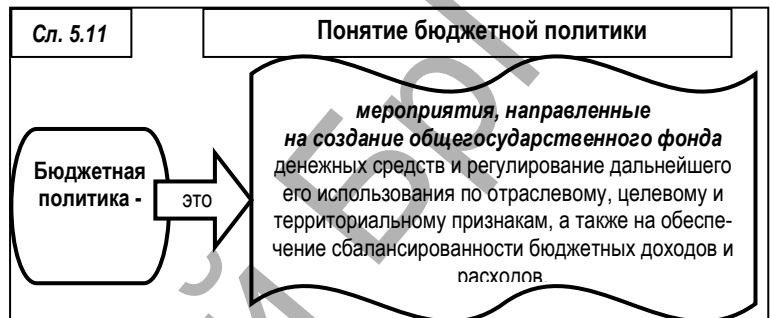
*Денежно-кредитная (монетарная) политика* применяет как прямые (общие) инструменты, так и рычаги косвенного воздействия на денежное обращение. К прямым инструментам относятся ограничения денежно-кредитной эмиссии, лимиты кредитования и ставка рефинансирования, к косвенным – операции на открытом рынке, изменение нормы обязательных банковских резервов и регулирование кредитной ставки (сл. 5.9).



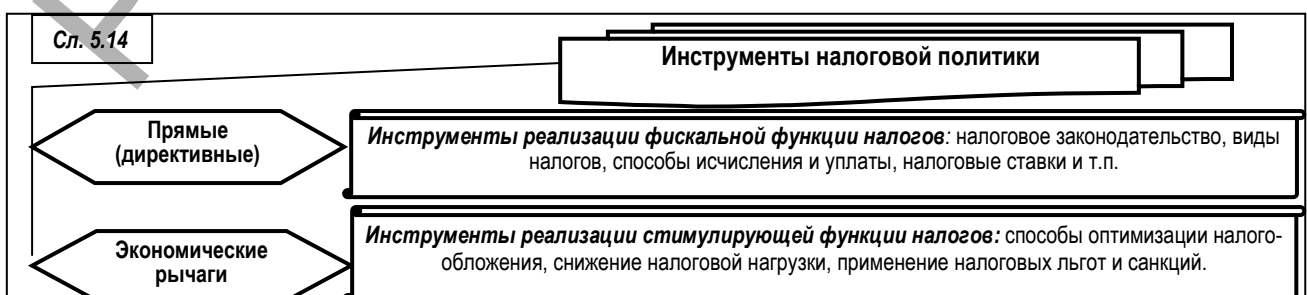
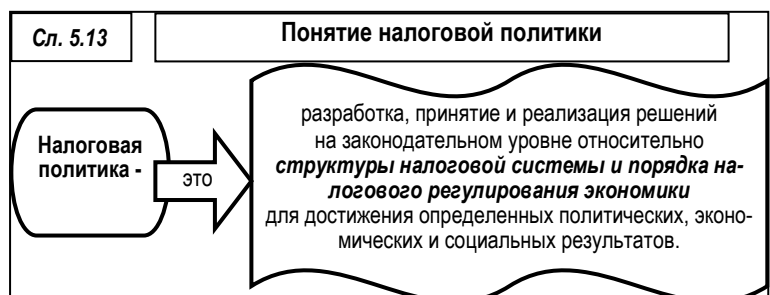
В зависимости от стратегических целей и тактических задач, используемых финансовых инструментов и других параметров различают два типа денежно-кредитной политики, характеристика которых приведена на слайде 5.10.



Бюджетная (фискальная) политика (слайд 5.11) использует различные инструменты воздействия государства на величину государственных доходов и структуру расходов, а также систему налогообложения, показанные на слайде 5.12. Снижение налоговых ставок при одновременном увеличении государственных расходов предусматривается политикой мягкой финансовой экспансии. Стабилизационная политика направлена на рост производства при умеренных темпах инфляции.



Понятие налоговой политики и ее инструменты раскрыты на слайдах 5.13 - 5.14. Налоговый механизм использует прямые инструменты регулирования, регламентированные налоговым законодательством, а также экономические рычаги воздействия на основе реализации стимулирующей функции налогов через усиление мотивации к труду, к экономии финансовых ресурсов и т.д.



*Инвестиционная политика* использует инструменты, направленные на улучшение инвестиционного климата в стране, активизацию инновационной деятельности, повышение эффективности использования внешних и внутренних источников инвестиций (слайд 5.15).

*Ценовая политика* основана на применении инструментов прямого и косвенного регулирования системы ценообразования с ориентацией на рыночные механизмы (слайд 5.16).

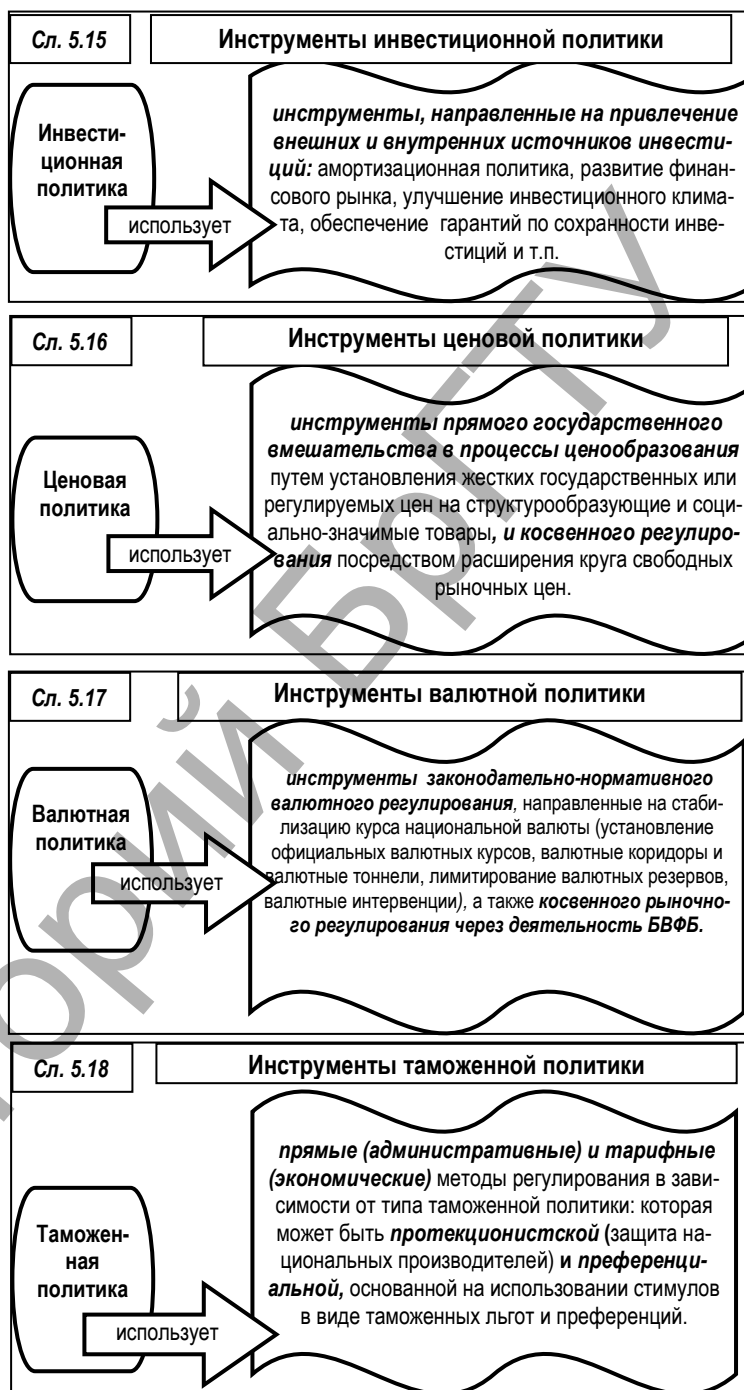
*Валютная политика* использует рыночные рычаги в сочетании с инструментами достаточно жесткого валютного регулирования для стабилизации курса национальной валюты (слайд 5.17).

*Социальная политика* включает в себя инструменты для разработки социальных программ (социальные опросы, анкетирование, научные исследования) и их реализации (бюджетные средства, ФСЗН, финансовые ресурсы субъектов хозяйствования, страховые фонды и резервы, льготное кредитование и т.д.).

*Таможенная политика* применяет административные и тарифные (экономические) методы регулирования, набор которых зависит от конкретных целей и текущих задач таможенной политики (слайд 5.18).

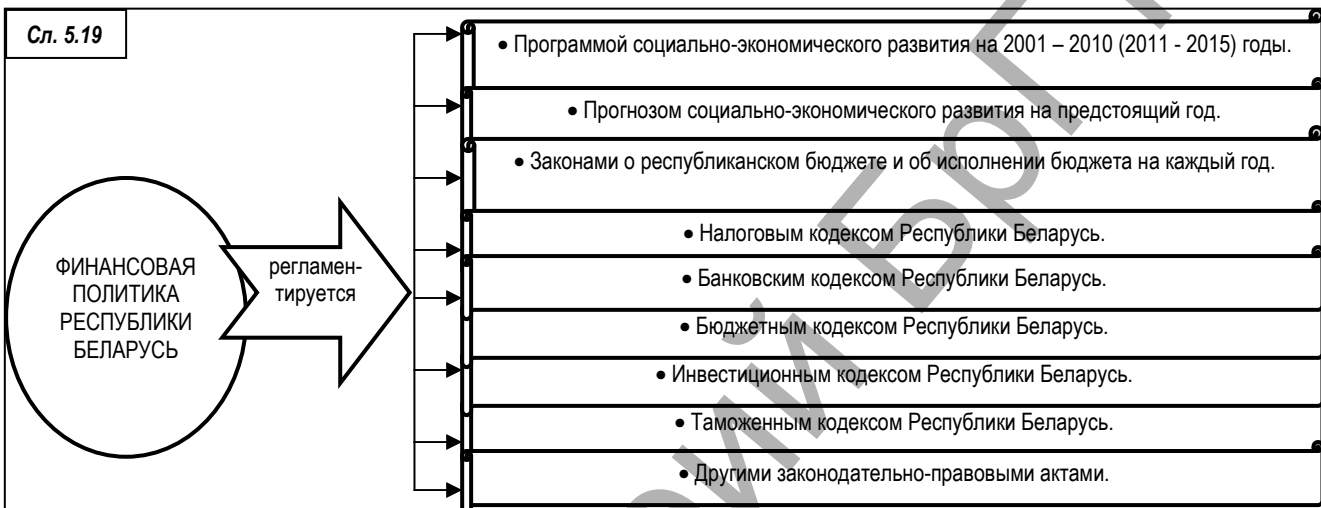
Важной особенностью финансовой политики является количественное выражение как стратегических (долгосрочных), так и текущих показателей, связанных с размером финансовых ресурсов, их использованием, оценкой эффективности и пр. Для наиболее рационального использования различных инструментов финансовой политики при ее разработке должны соблюдаться следующие принципы:

- научное обоснование целей и задач;
- учет как внутренних финансовых возможностей государства, так и международной ситуации;
- многовариантный подход к разработке всех видов финансовой политики;
- комплексность и системность разработки;
- повышение экономической обоснованности и эффективности принимаемых решений.



**§ 5.3** Особенностью финансовой политики Республики Беларусь на современном этапе является наличие стратегической концепции, которая устанавливает перспективные цели социально-экономического развития, конкретизируемые и корректируемые в соответствии с изменением внешней и внутренней ситуации. Мероприятия финансовой политики разрабатываются в соответствии с белорусской моделью развития экономики, которая основана на принципах гибкости и реальности.

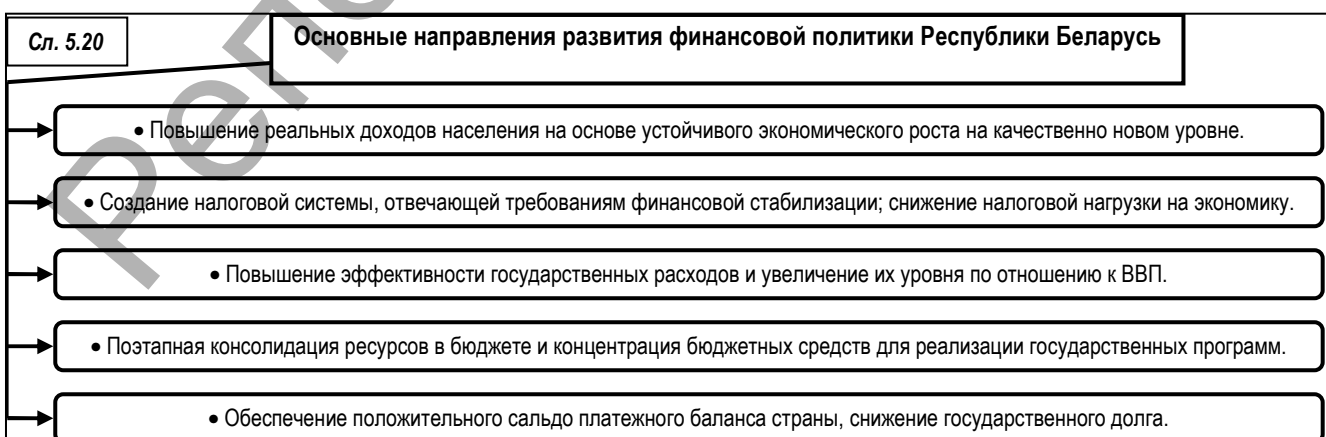
Финансовая политика Республики Беларусь регламентируется Указами и Декретами Президента страны, законодательными актами, Государственными Программами и прогнозами социально-экономического развития страны и другими нормативно-правовыми документами, как показано на слайде 5.19.



Особенности современного этапа развития страны обусловили практику бюджетного планирования в годовом разрезе, но в настоящее время ведется работа над внедрением в бюджетирование среднесрочных финансовых планов и формированием более эффективной бюджетной системы.

Современная финансовая политика Республики Беларусь ориентируется как на учет внутренних особенностей экономики, так и на стандарты международных финансовых институтов с учетом действия объективных экономических законов.

В соответствии с этим основные направления финансовой политики Республики Беларусь на текущем этапе предусматривают комплекс мероприятий, показанных на слайде 5.20.





## Тема 6 Финансовый механизм: структура, функции и пути совершенствования

### § 6.1 Цели, задачи и функции органов финансового управления

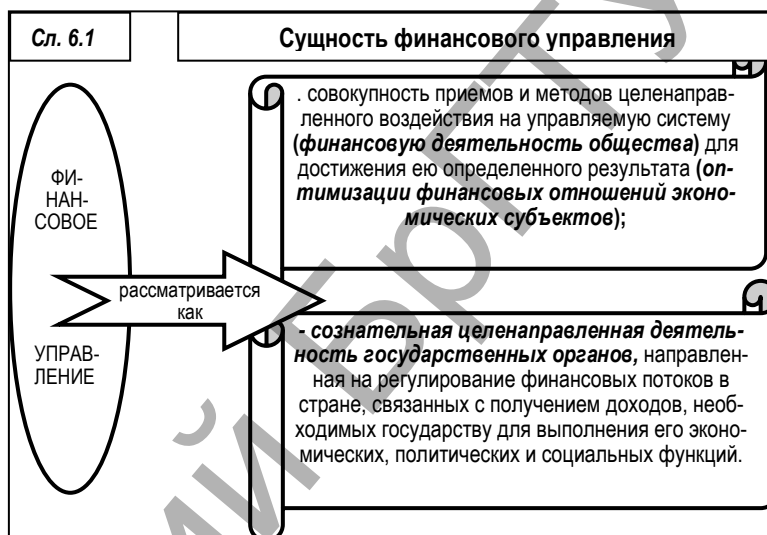
### § 6.2 Элементы и функции финансового механизма

### § 6.3 Инструменты финансового механизма

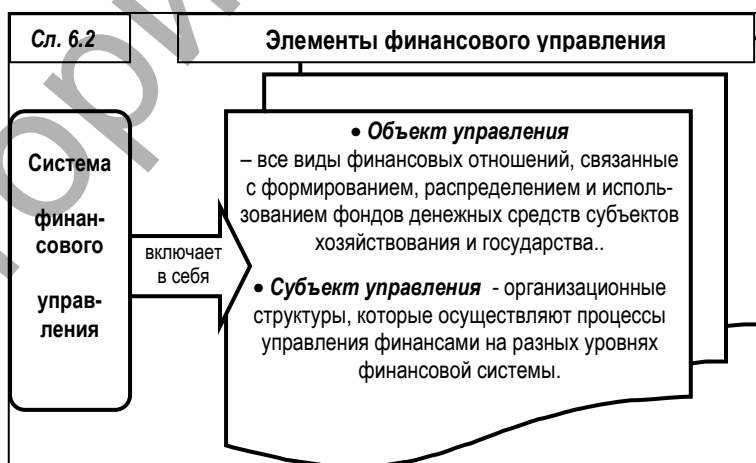
**§ 6.1** Все сферы общественного производства являются объектом управления, которое представляет собой совокупность приемов и методов целенаправленного воздействия на управляемую систему для достижения ею определенного результата. Финансовая деятельность общества также является

объектом управления со стороны государства и уполномоченных органов с целью оптимизации финансовых отношений экономических субъектов.

Для того, чтобы финансовое управление было эффективным, оно должно быть основано на использовании объективных экономических законов, отражающих всеобщие закономерности и тенденции развития общества. Сущность финансового управления представлена на слайде 6.1.

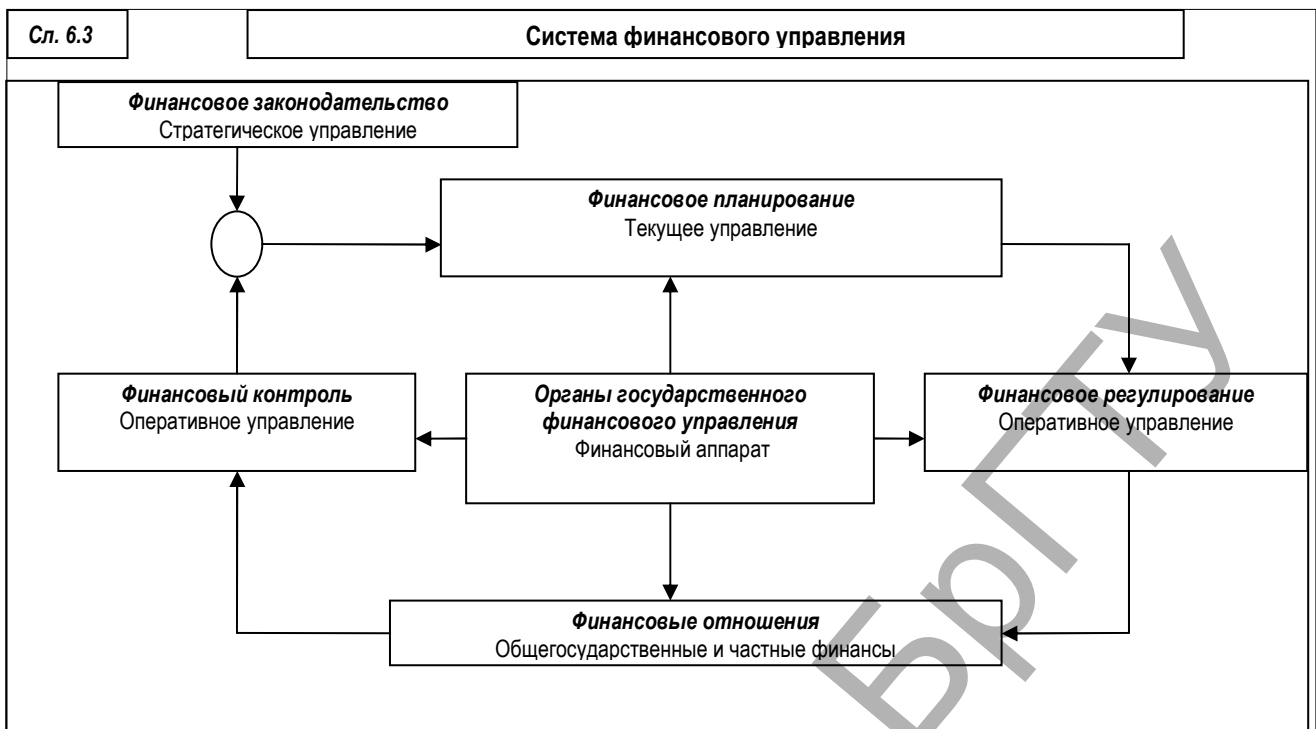


Управление государственными финансами включает в себя деятельность уполномоченных органов, связанную с проведением финансовой политики государства и основанную на решении задач финансового планирования, координации финансовых ресурсов и регулирования финансовых потоков в интересах государства, граждан и субъектов хозяйствования. Современный подход к финансовому управлению основан на системной методологии и предусматривает выделение системных объектов, показанных на слайде 6.2. В соответствии с характером определенных групп финансовых отношений, теория финансов выделяет различные уровни объектов финансового управления в сферах публичных и частных финансов. К субъектам управления в сфере общегосударственных финансов следует отнести соответствующие органы законодательной и исполнительной власти (Национальное Собрание Республики Беларусь, Совет Министров, Министерство финансов, отраслевые министерства и ведомства), финансовые органы, налоговые инспекции и т.п.



Современный подход к финансовому управлению основан на системной методологии и предусматривает выделение системных объектов, показанных на слайде 6.2. В соответствии с характером определенных групп финансовых отношений, теория финансов выделяет различные уровни объектов финансового управления в сферах публичных и частных финансов. К субъектам управления в сфере общегосударственных финансов следует отнести соответствующие органы законодательной и исполнительной власти (Национальное Собрание Республики Беларусь, Совет Министров, Министерство финансов, отраслевые министерства и ведомства), финансовые органы, налоговые инспекции и т.п.

Взаимодействие между субъектом и объектом управления в финансовой системе организовано по принципу двойственной связи, схема которой представлена на слайде 6.3. Здесь объектом государственного финансового управления являются финансовые отношения, а субъектом – органы, осуществляющие финансовое планирование, оперативное регулирование и финансовый контроль согласно действующему финансовому законодательству.



Управление финансовыми отношениями субъектов хозяйствования осуществляют соответствующие финансово-экономические подразделения и службы, структура и состав которых зависят от формы собственности, масштаба и вида деятельности предприятия (организации). Совокупность всех организационных структур, осуществляющих управление финансами в стране, образует *финансовый аппарат* – составной элемент общегосударственного аппарата управления народнохозяйственным комплексом.

Посредством финансового управления государство воздействует на процесс общественного воспроизводства, используя в качестве основного инструмента финансы как регулируемые денежные отношения между всеми экономическими субъектами. Таким образом, в финансовом управлении финансы выступают и как объект, и как инструмент регулирования экономики.

При этом различают взаимосвязанные элементы управления, показанные на слайде 6.4.

*Стратегическое управление* на основе государственных программ осуществляется высшими органами государственного управления в лице Парламента страны, Администрации Президента, Министерства финансов.

*Текущее управление* основано на разработке и реализации годовых финансовых планов – бюджетов – финансовым аппаратом всех уровней;

*Оперативное управление* является главной функцией соответствующего аппарата финансовой системы: финансовых служб министерств, ведомств, предприятий и т.п.



Понятие финансового аппарата раскрыто на слайде 6.5. Основные функции финансового аппарата в системе управления финансами Республики Беларусь показаны на слайде 6.6.

Методическое руководство всей бюджетно-финансовой сферой осуществляет Министерство финансов, которое обеспечивает эффективное проведение государственной финансовой политики, координирует деятельность всего финансового аппарата путем реализации единой денежно-кредитной, бюджетной, налоговой, таможенной, ценовой и валютной политики. Оперативное управление финансами производит Министерство по налогам и сборам, налоговые инспекции и другие органы финансового аппарата всех уровней.

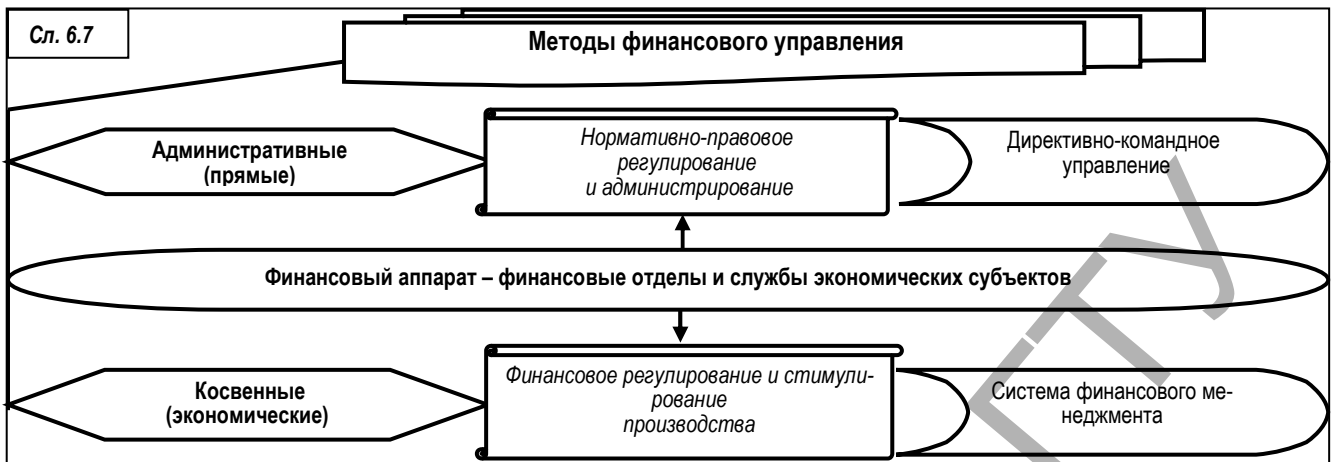


Сл. 6.6	Состав и функции органов финансового аппарата	
<p>Правительство страны - Совет Министров</p>		<p>- разрабатывает проект бюджета и постановления финансового характера, представляет их для утверждения в Парламент.</p>
<p>Парламент – Палата Представителей Национального Собрания</p>		<p>- рассматривает и утверждает бюджет страны и отчет о его выполнении, устанавливает республиканские налоги и сборы.</p>
<p>Президент Республики Беларусь</p>		<p>- издает декреты и указы, подписывает законы, утверждает социально-экономическую и финансовую политику.</p>
<p>Министерство финансов Республики Беларусь</p>		<p>- участвует в разработке и реализации госбюджета и финансовой политики, координирует деятельность финансового аппарата.</p>
<p>Министерство по налогам и сборам Республики Беларусь</p>		<p>- разрабатывает предложения по совершенствованию налогового законодательства, контролирует его соблюдение, руководит налоговыми органами.</p>
<p>Государственный таможенный комитет</p>		<p>- участвует в разработке и реализации государственной таможенной политики, осуществляет таможенное регулирование ВЭД и обеспечивает поступление таможенных платежей в бюджет.</p>
<p>Финансовые управления отраслевых Министерств</p>		<p>- составляют сводные финансовые планы - прогнозы, осуществляют контроль за состоянием отрасли, руководят финансовой деятельностью предприятий.</p>
<p>Финансовые отделы и службы субъектов хозяйствования</p>		<p>- выполняют функции управления финансами предприятия в соответствии с финансовым законодательством и собственной финансовой политикой.</p>

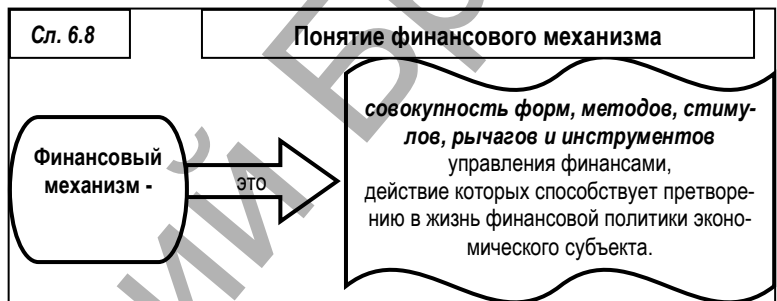
В своей работе финансовый аппарат всех уровней использует инструменты двух методов управления:

- **административного метода**, в основе которого лежит нормативно-правовое регулирование и администрирование,
- **экономического метода**, современным инструментом которого является финансовый менеджмент как система управления финансовыми ресурсами, выполняющая процедуры планирования, организации, регулирования, координации, стимулирования и контроля.

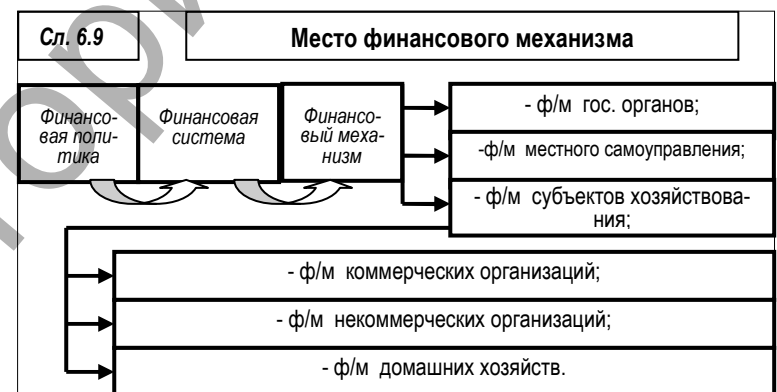
Характеристика описанных методов финансового управления, их задачи и способы реализации показаны на слайде 6.7.



**§ 6.2** Для реализации задач финансового управления на всех его уровнях создается соответствующий *финансовый механизм*, понятие которого раскрыто на слайде 6.8. Финансовый механизм начинает функционировать в процессе разработки финансовой политики, воздействует на политическое, экономическое и социальное развитие общества в ходе ее реализации и отражает эффективность системы управления путем осуществления финансового контроля.



Логическая связь между основными понятиями финансов отображена на слайде 6.9. На схеме показаны виды финансового механизма в зависимости от территориального признака (сферы действия) и его составные части на разных уровнях финансовой системы.



На слайде 6.10 представлены основные разновидности финансового механизма, классификация которых производится в зависимости от решаемых задач (*формы финансового механизма*), уровня управления (*виды финансового механизма*), специфики воздействия на финансовые отношения субъектов (*элементы финансового механизма*), формы собственности (*составные части финансового механизма*) и способов воздействия на объект управления.

Как элемент хозяйственного механизма страны, финансовый механизм проявляет себя через сферы и звенья финансовой системы, способствуя рациональному движению финансовых потоков и оптимизации финансовых отношений на всех ее уровнях. Так как он создается для реализации важнейших функций финансового менеджмента, в его структуре можно выделить четыре основных функциональных звена, показанных на слайде 6.11.



**§ 6.3** Функции финансового механизма реализуются с помощью специфических инструментов, представленных на сл. 6.12 и 6.13. Их совершенствование предусматривается развитием финансовой политики государства согласно ее стратегическим целям. Важнейшим условием, способствующим эффективному функционированию данного механизма на всех уровнях экономики, является *развитие финансового рынка*, где формируется значительная часть финансовых ресурсов страны.



Сл. 6.13

**Общая характеристика финансовых инструментов**

<b>Финансовое обеспечение</b>	- использование собственных, заемных и привлеченных ресурсов для финансирования текущей деятельности и инновационного развития в форме самофинансирования, кредитного и акционерного финансирования, бюджетного финансирования.
<b>Финансовые методы</b>	- способы воздействия на хозяйственный процесс: финансовое планирование и регулирование, налогообложение, кредитование, страхование, стимулирование, финансовый контроль, учет и анализ.
<b>Финансовые рычаги</b>	- особые приемы воздействия финансового метода: установленный порядок распределения и использования прибыли, амортизационных отчислений, формирования денежных фондов, внесения взносов в уставный фонд.
<b>Финансовые инструменты</b>	- финансовые санкции и льготы по налогам, таможенным платежам, кредитным процентам; налоговые и арендные ставки, дивиденды и т.п.

Каждое функциональное звено финансового механизма использует свои специфические инструменты, характеристика которых представлена на слайдах 6.14-6.18.

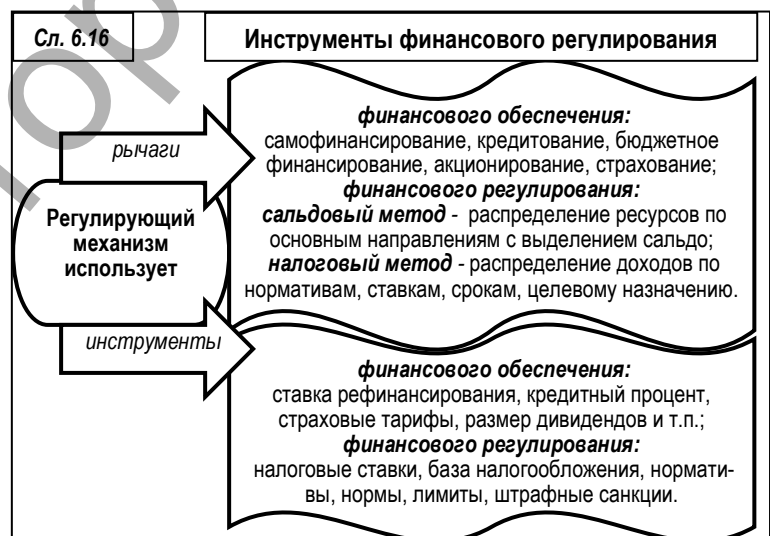
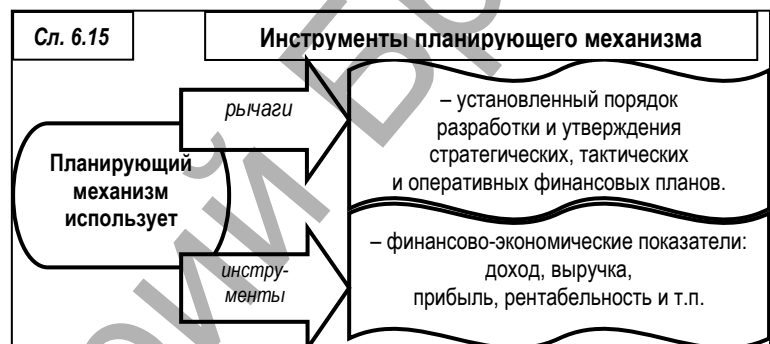
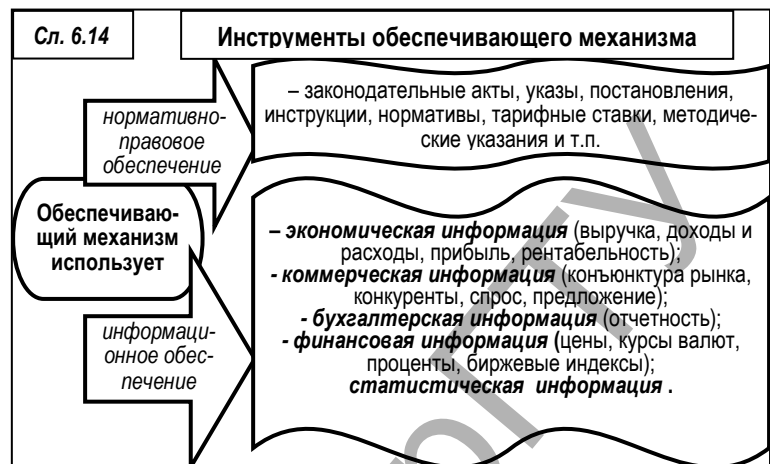
Функционирование финансового механизма обеспечивается соответствующим *нормативно-правовым регламентированием* (Законы, Декреты и Указы Президента Республики Беларусь, инструкции и методические материалы Министерства финансов, Министерства по налогам и сборам, Национального банка), государственным финансовым планированием, финансовой политикой государства. *Информационное обеспечение* включает в себя экономическую, коммерческую, бухгалтерскую, финансовую, статистическую и другие виды информации (слайд 6.14).

*Финансовое планирование* в качестве рычагов воздействия на деятельность экономических субъектов использует установленный государством в лице органов исполнительной власти порядок разработки, утверждения и реализации различных видов планов. Инструменты финансового планирования показаны на слайде 6.15.

Для реализации плановых задач осуществляется *финансовое регулирование и финансовое обеспечение* как способы воздействия на деятельность хозяйствующего субъекта. Они производятся с помощью финансовых рычагов, стимулов и инструментов, представленных на слайде 6.16.

Важнейшим функциональным звеном финансового механизма является механизм учета и контроля, с помощью которого реализуется контрольная функция финансов.

Как видно из информации, представленной на слайде 6.17, финансовые рычаги и инструменты контролирующего механизма наряду с механизмами обеспечения, регулирования и стимулирования, способствуют организации наиболее эффективных финансовых отношений экономического субъекта.



## Тема 7 Источники формирования, состав и значение финансовых ресурсов

### § 7.1 Понятие и значение финансовых ресурсов

### § 7.2 Особенности формирования финансовых ресурсов субъектов хозяйствования

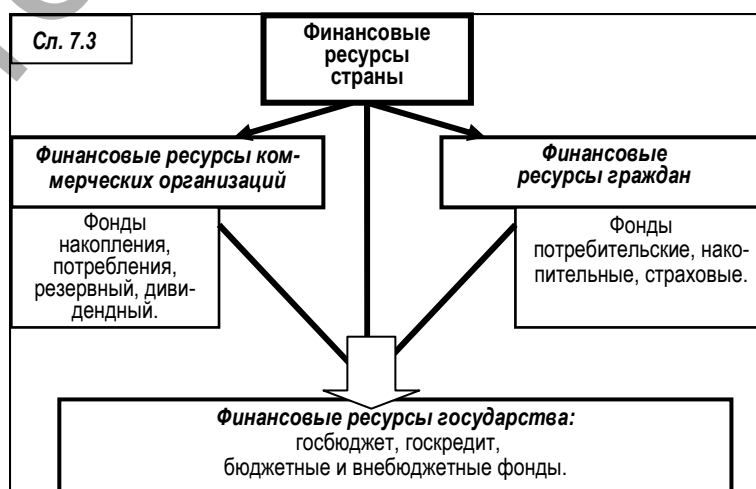
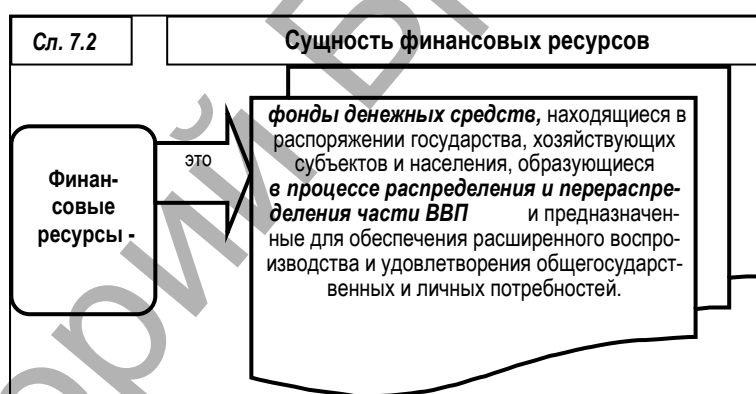
### § 7.3 Источники образования общегосударственных финансовых ресурсов

#### § 7.1 Финансовые ресурсы по своей сути представляют собой материализованные финан-

совые отношения, объектом которых являются фонды денежных средств. Они характеризуют стоимостное содержание финансов и определяют количественные границы их функционирования согласно финансовым возможностям экономических субъектов. Условия для формирования финансовых ресурсов создаются в ходе общественного производства, конечный результат которого выступает в виде чистого национального дохода, который распределяется и перераспределяется, как показано на слайде 7.1.

В процессе распределения и перераспределения чистого дохода как части ВВП создаются фонды денежных средств государства и субъектов хозяйствования. В них и сосредоточены финансовые ресурсы страны, определение которых приведено на слайде 7.2.

Структура финансовых ресурсов страны отражена на слайде 7.3. На макроэкономическом уровне образуются *общегосударственные финансовые ресурсы*, сосредоточенные в централизованных фондах денежных средств. Они являются основой финансового обеспечения общегосударственных потребностей и образуются в результате перераспределительных процессов. На уровне отдельных экономических субъектов в ходе первичного распределения ВВП создаются *децентрализованные фонды денежных средств*, за счет которых финансируются инвестиции в развитие экономики, природоохранные мероприятия, инновационную деятельность и т.п. Финансовые ресурсы субъектов хозяйствования служат также основой для формирования государственных фондов. *Финансовые ресурсы граждан* в виде накопительного и потребительского фондов формируются из получаемых ими доходов. Часть финансовых ресурсов граждан является источником инвестиционных фондов коммерческих организаций и финансовых ресурсов государства. Особенности

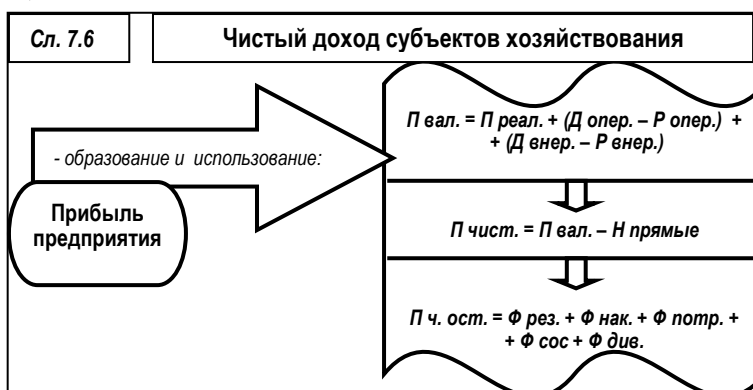
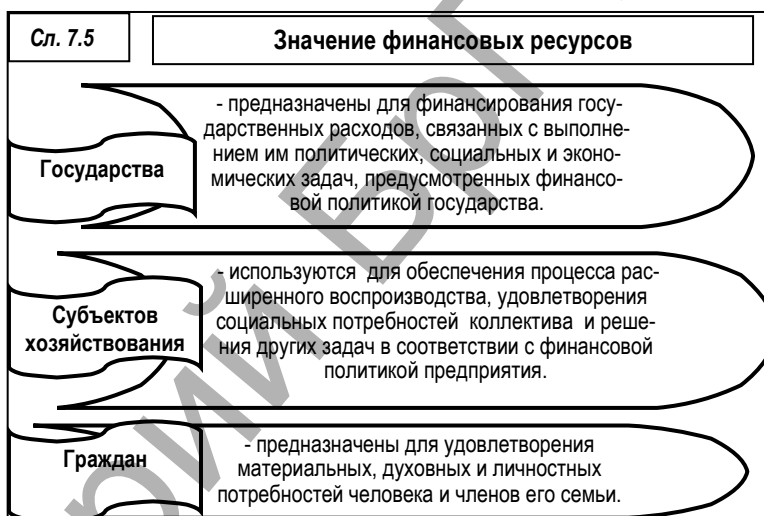


формирования финансовых ресурсов экономических субъектов отражены на слайде 7.4, а их значение раскрыто на слайде 7.5.

Важнейшим принципом формирования финансовых ресурсов является сбалансированность децентрализованных и централизованных фондов денежных средств, которая достигается при налоговой нагрузке в размере не более 30% ВВП. Сбалансированными можно считать такие финансовые отношения, которые обеспечивают бесперебойное финансирование расширенного воспроизводства хозяйствующих субъектов за счет децентрализованных финансовых ресурсов и личных доходов граждан. На их основе формируются доходы государственного бюджета, в котором сосредоточены финансовые ресурсы государства. Достижение сбалансированности финансовых потоков в стране возможно при правильном и рациональном использовании источников финансирования во всех звеньях финансовой системы.

**§ 7.2** Главным источником формирования финансовых ресурсов страны служит *чистый доход* субъектов хозяйствования, количественное содержание которого выступает в виде прибыли. Прибыль является конечным результатом деятельности предприятия, так как в ней сосредоточены интересы всех участников производства. Для предприятия прибыль является условием обеспечения расширенного воспроизводства, для владельца – доходом на вложенный капитал, для работника – источником личных и семейных доходов, для государства – основой формирования бюджета. Порядок образования и использования прибыли отражен на слайде 7.6.

Факторами роста прибыли служат ускорение оборота и рост производства, его модернизация, диверсификация ассортимента продукции в соответствии с потребностями рынка, рациональная ценовая, налоговая, амортизационная, учетная и маркетинговая политика как составные части финансовой стратегии предприятия. Источниками формирования финансовых ресурсов субъектов хозяйствования являются также экономия материальных затрат и снижение





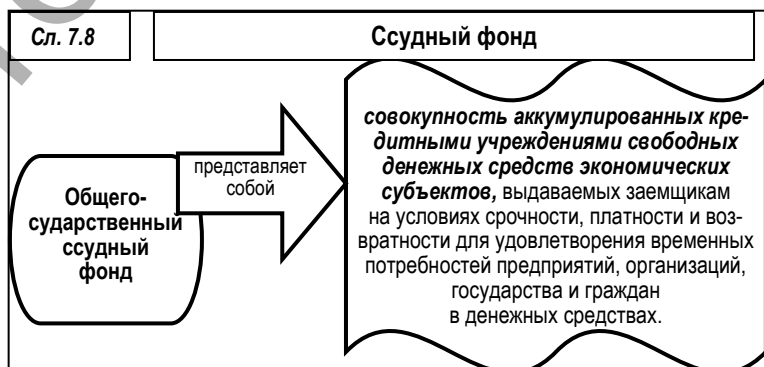
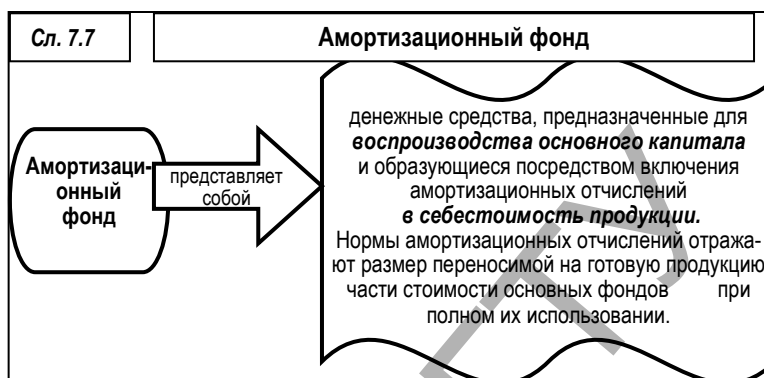
себестоимости продукции, мобилизация резервов повышения производительности труда, прирост устойчивых пассивов и правильное их использование, выручка от реализации излишков ТМЦ, основных средств и т.п.

*Амортизационный фонд*, создаваемый за счет амортизационных отчислений от остаточной стоимости основных средств, используемых субъектами хозяйствования в производственно-коммерческой деятельности, служит важнейшим источником финансовых ресурсов. Его целевое назначение – финансирование воспроизводства основных средств, вытекает из сущности амортизации, обслуживающей процесс возмещения износа производственных фондов и, в то же время, создающей условия для процесса расширенного воспроизводства (слайд 7.7).

Амортизационная политика предприятия, как часть финансовой политики, является средством стимулирования технического прогресса и инвестиционной деятельности. Поэтому одно из направлений ее совершенствования предусматривает ускоренный процесс накопления средств для обновления производства на основе применения современных методов: уменьшающегося остатка, двойной и тройной нормы, суммы чисел и пр. При этом предприятия имеют право самостоятельно устанавливать способ амортизации при разработке своей финансовой политики. В то же время, ускоренные методы амортизации значительно увеличивают стоимость готовой продукции, и государство предусматривает определенные льготы таким предприятиям, чтобы стимулировать процессы более быстрого накопления амортизационных средств без замедления оборота.

*Ссудный фонд* также служит важным источником финансового обеспечения процессов воспроизводства. Под ссудным фондом понимают общегосударственные ресурсы как часть национального богатства, которые подчиняются централизованному управлению со стороны государства и предназначены для удовлетворения общественных потребностей через движение ссудного капитала (слайд 7.8).

Его главной чертой является передача средств заемщикам во временное пользование с целью получения прибыли через вовлечение их в производственно-коммерческий оборот и рациональное использование. На уровне децентрализованных финансов ссудный капитал составляет значительную часть финансовых ресурсов и позволяет повысить рентабельность использования собственного капитала благодаря эффекту финансового рычага. Следует, однако, помнить, что доля кредитных ресурсов не должна быть выше доли собственных средств, так как в таких случаях предприятие теряет финансовую устойчивость.



Большое значение в деятельности экономических субъектов имеет *страховой фонд*, образуемый за счет средств предприятий, организаций, населения и используемый для возмещения экономического ущерба, наступающего в результате каких-либо форс-мажорных обстоятельств: несчастных случаев, стихийных бедствий и других неблагоприятных явлений. Страховой фонд имеет строго целевое назначение и возвратный характер, который отличается определенной степенью вероятности выплаты страховых возмещений (слайд 7.9). При выборе источников формирования децентрализованных финансовых ресурсов необходимо учитывать их характерные особенности, которые показаны на слайде 7.10.

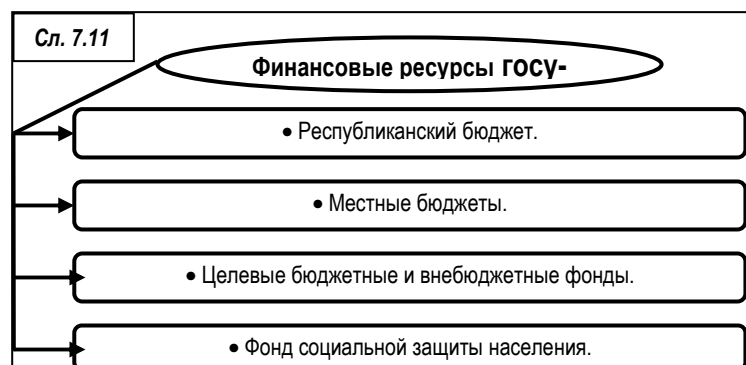


Сл. 7.10	<b>Особенности источников финансовых ресурсов</b>	
<p><b>Чистый доход (прибыль)</b> - источник расширенного воспроизводства, основа формирования доходов государства и граждан -</p>	<p>- стимулирующий многоцелевой характер, зависимость от результатов производственно-хозяйственной деятельности, жесткости государственного налогового регулирования, порядка ценообразования, рыночной ситуации и т.п.</p>	
<p><b>Амортизационный фонд -</b> источник обновления основных средств</p>	<p>- целевой характер, непрерывность формирования, единоразовое использование, надежность образования независимо от финансовых результатов, возможность ускоренного накопления средств.</p>	
<p><b>Ссудный фонд -</b> источник формирования заемных ресурсов</p>	<p>- широкие возможности привлечения, включение процентов по краткосрочным кредитам в себестоимость продукции, повышение рентабельности использования собственного капитала за счет ЭФР.</p>	
<p><b>Страховой фонд -</b> источник возмещения экономического ущерба</p>	<p>- строго целевое назначение, возвратный характер, вероятностное использование страховых средств.</p>	

**§ 7.3** **Общегосударственные финансовые ресурсы** сосредоточены в государственном бюджете, целевых бюджетных и внебюджетных фондах, фонде социальной защиты населения. Состав финансовых ресурсов государства представлен на слайде 7.11.

Основным источником централизованных финансовых ресурсов является

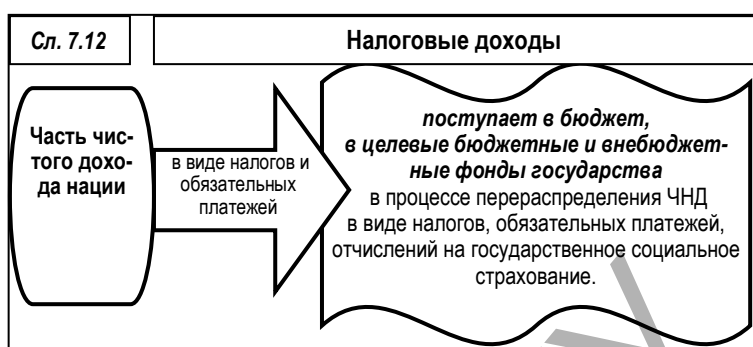
*часть чистого дохода нации*, которая в процессе его перераспределения поступает в бюджет и внебюджетные фонды государства в виде налогов, обязательных платежей, отчислений на государственное социальное страхование, а также в целевые бюджетные фонды, состав которых определяется Законом о республиканском бюджете страны (слайд 7.12).



Важным источником финансовых ресурсов государства является вовлечение в хозяйственный оборот части национального богатства: земли, природных ресурсов, а также основных фондов, принадлежащих государству (зданий, сооружений и т.п.).

Государственные займы на основе реализации государственных ценных бумаг, международного и внутреннего государственного кредита, также идут на пополнение централизованных финансовых ресурсов. Определенную часть финансовых ресурсов составляют поступления от населения в виде доходов от лотерей и других займов.

Источниками общегосударственных финансовых ресурсов являются также процентные доходы, выплаченные финансово-кредитными учреждениями при использовании ими временно свободных бюджетных средств, денежные резервы государственных предприятий и бюджетных учреждений, а также страховые, ссудные и амортизационные фонды, создаваемые и используемые на макроэкономическом уровне и являющиеся базой для формирования государственного бюджета (Слайд 7.13).



Государственный бюджет представляет собой совокупность денежных отношений по поводу формирования централизованных финансовых ресурсов, возникающих в процессе распределения и перераспределения чистого национального дохода. Началом перераспределительных отношений служит момент отчисления в бюджет части дохода всеми экономическими субъектами в форме налогов и других обязательных платежей, регламентированных государством. Таким образом, доходы государственного бюджета в количественном отношении отражают долю государства в созданном национальном доходе, которая зависит от эффективности выполнения им общегосударственных политических, экономических и социальных функций.

Изъятие доходов в бюджет в настоящее время происходит с помощью налогового механизма путем реализации фискальной функции налогов. В условиях социалистической экономики с абсолютным преобладанием государственной собственности на средства производства действовал ресурсный механизм изъятия в виде платы за фонды, трудовые ресурсы, землю и другие факторы, предоставленные государством предприятиям и организациям.

Средства бюджета предназначены для финансирования общегосударственных расходов. Таким образом, финансовые ресурсы, сосредоточенные в общегосударственных бюджетных и внебюджетных фондах, служат материальной основой для создания и развития финансовых источников на всех уровнях экономики и являются регулятором структуры финансовых ресурсов всех экономических субъектов.

На слайде 7.14 показана общая структура финансовых ресурсов государства, включающая в себя как централизованные, так и децентрализованные фонды денежных средств. На схеме отражены основные источники формирования финансовых ресурсов государства, сосредоточенных в бюджете и внебюджетных фондах; субъектов хозяйствования (производственные и финансовые фонды), а также граждан, денежные фонды которых играют важную роль в финансовой системе страны.



## Раздел 3 ОБЩЕГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

### Тема 8 Государственный бюджет - центральное звено финансовой системы

§ 8.1 Сущность и роль государственного бюджета в финансовой системе

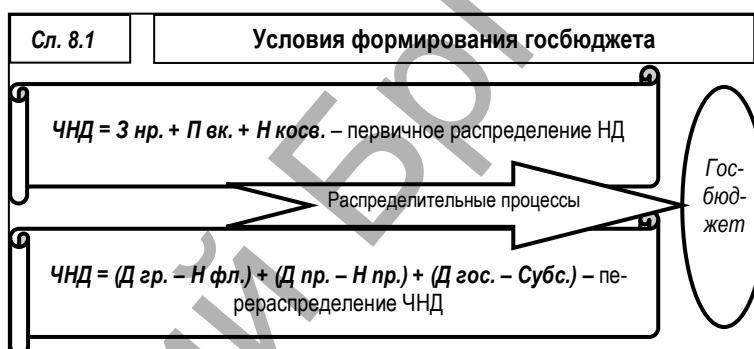
§ 8.2 Структура и функции консолидированного бюджета Республики Беларусь

§ 8.3 Источники доходов республиканского бюджета

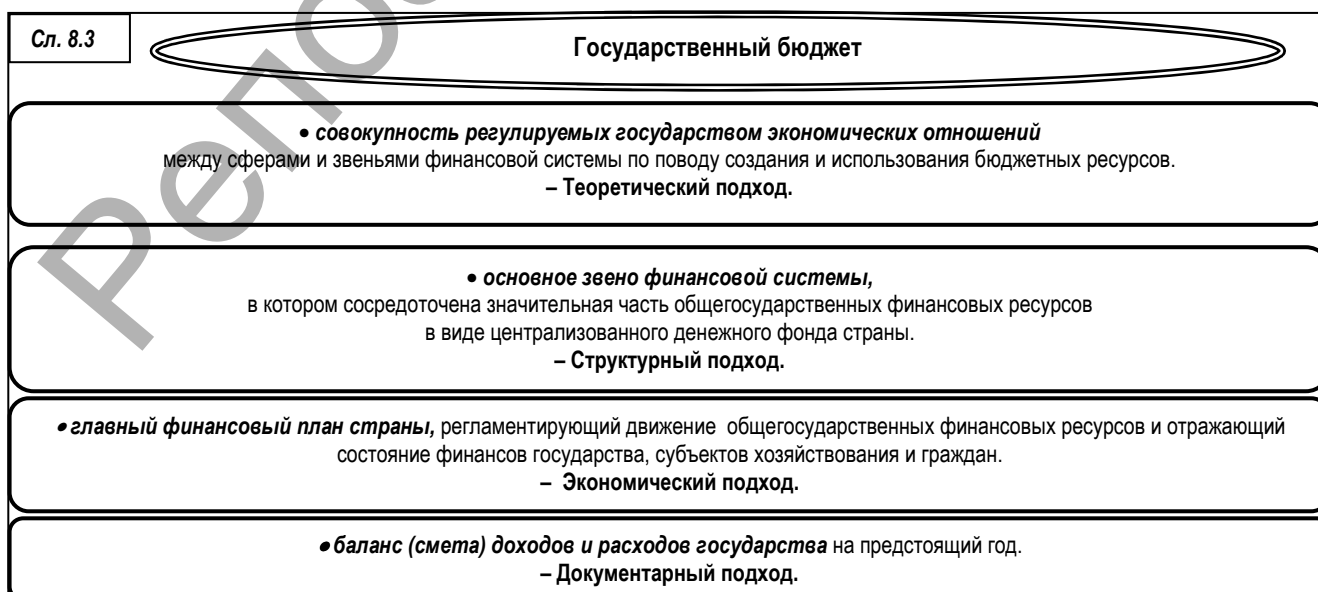
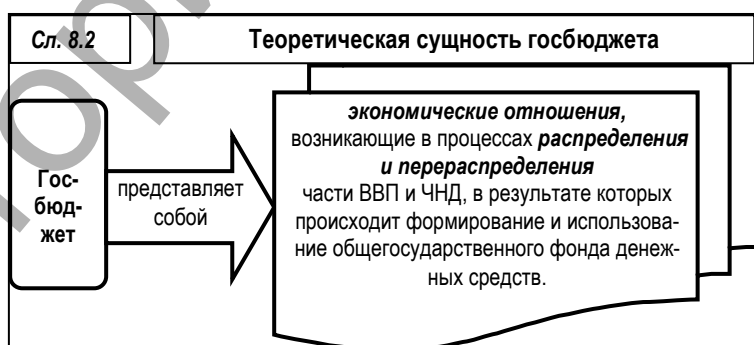
§ 8.4 Классификация бюджетных расходов

§ 8.5 Бюджетный дефицит и способы его покрытия

**§ 8.1** Наиболее значительная часть централизованных финансовых ресурсов страны сосредоточена в государственном бюджете, который является *главным инструментом финансового планирования, регулирования и контроля в механизме управления обществом и государством*. Условия для формирования государственного бюджета создаются в процессе общественного производства. В результате первичного распределения национального дохода в бюджет поступают косвенные и смешанные налоги, а после его перераспределения – прямые налоги и обязательные платежи из доходов предприятий, организаций, граждан (слайд 8.1).



Теоретическая сущность бюджета как экономической категории раскрыта на слайде 8.2. При изучении государственного бюджета в зависимости от целей исследования могут также применяться документарный, структурный и экономический подходы, особенности которых показаны на слайде 8.3.



В теории финансов государственный бюджет рассматривается как центральное звено *финансовой системы*, способ реализации *финансовой политики* государства и важнейший инструмент его *финансового механизма*. Место государственного бюджета в системе управления обществом показано на слайде 8.4.

Сл. 8.4	Место государственного бюджета
В управлении общественным производством	- правительственный документ, отражающий приоритеты государственной социально-экономической и политической стратегии.
В финансовой системе страны	- центральное звено финансовой системы.
В финансовой политике	- способ реализации финансовой политики государства.
В финансовом механизме	- важнейший инструмент финансового механизма.

Высокий уровень развития общественного производства ведет к увеличению экономического потенциала и финансовых возможностей всех членов общества, что сказывается на росте их доходов и позволяет увеличивать ресурсы госбюджета и финансирование бюджетных расходов. Таким образом, материальной базой формирования бюджета является состояние экономики, а оно, в свою очередь, зависит от эффективности воздействия бюджетных инструментов на все социально-экономические процессы в государстве. Роль бюджета в финансовом механизме рассмотрена на слайде 8.5.

Сл. 8.5	Роль бюджета в финансовом механизме
Политический инструмент	- для распределения ограниченных ресурсов общества между экономической, политической и социальной сферами жизни.
Инструмент управления и администрирования	- для планирования, финансирования и обеспечения эффективной реализации государственных программ.
Экономический инструмент	- для обеспечения экономического роста путем рационального распределения доходов, стимулирования экономики, снижения инфляции и безработицы.
Инструмент учета и контроля	- над доходами и расходами государства для обеспечения рационального использования общегосударственных средств.

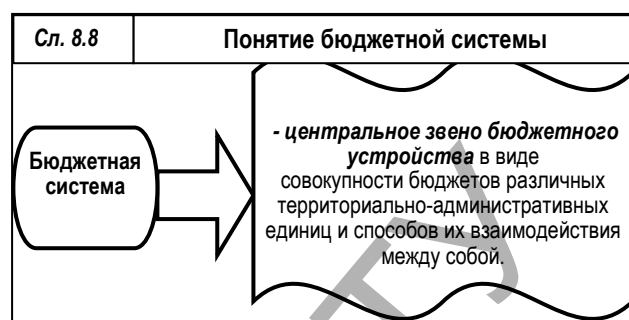
Для того, чтобы инструменты государственного бюджета использовались наиболее эффективно, при разработке бюджетных планов необходимо объективно оценивать текущую ситуацию в стране. При проведении государственных статистических исследований госбюджет выполняет роль *информационной базы*, на основе которой можно оценить масштабы, динамику и структуру процессов перераспределения ЧНД и выявить факторы их совершенствования.

**§ 8.2** Сущность государственного бюджета как экономической категории проявляется в его функциях (слайд 8.6). Для реализации основных и дополнительных функций госбюджета в стране организуется система бюджетов, взаимодействующих между собой

Сл. 8.6	Функции государственного бюджета
Перераспределительная	- Эффективное перераспределение части ВВП и ЧНД на основе формирования бюджетных доходов.
Регулирующая	- Рациональное финансирование общегосударственных расходов в процессе социально-экономического управления.
Контрольная	- Осуществление контроля фактического исполнения бюджета и расходования бюджетных средств.
Информационная	- Обеспечение достоверной информации о результатах общественного производства и эффективности бюджетного механизма.

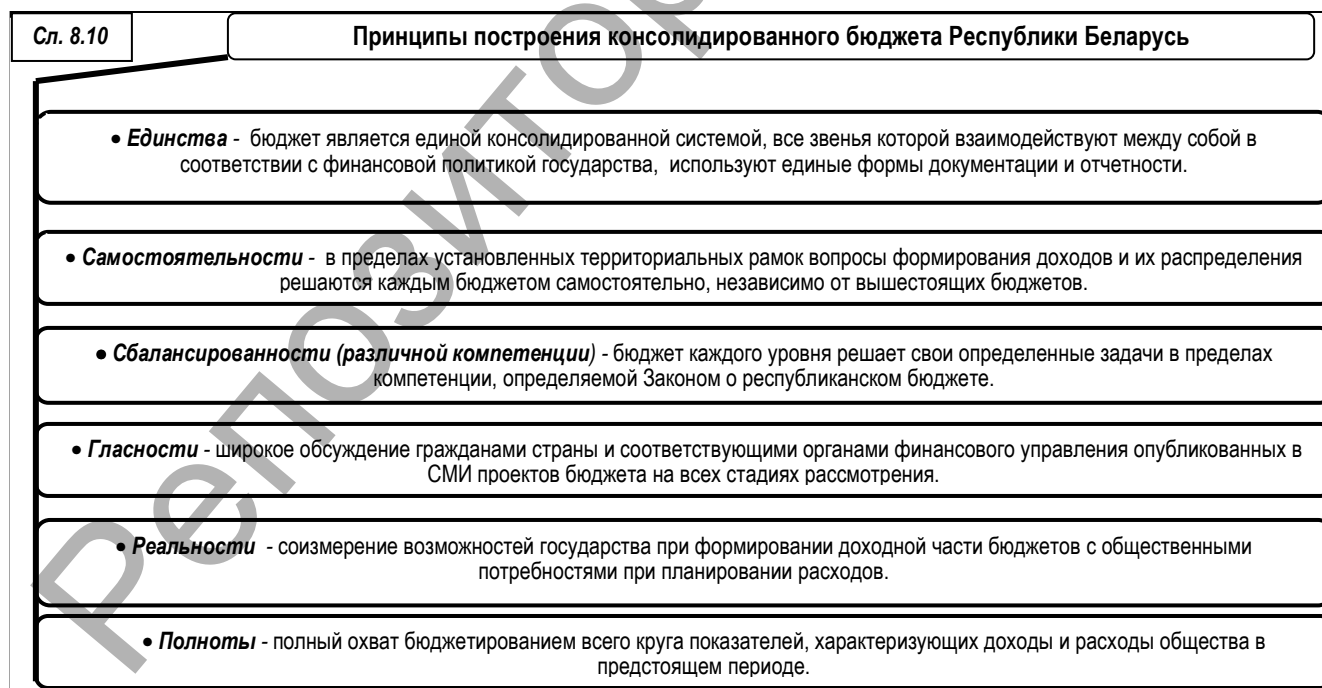
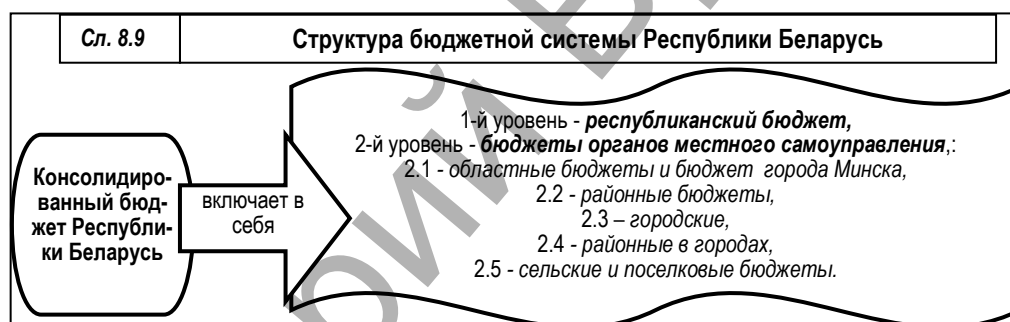
в соответствии с типом бюджетного устройства, сущность и виды которого показаны на слайде 8.7. Построение бюджетного устройства определяется действующим бюджетным законодательством. Структура государственного бюджета предполагает взаимодействие нескольких уровней бюджетов, основными из которых являются единый бюджет государства, бюджеты его

субъектов и территориальные бюджеты административных районов. Центральное звено бюджетного устройства - бюджетная система (слайд 8.8).



В Республике Беларусь двухзвенная бюджетная система, в которую входит республиканский бюджет и бюджеты органов местного самоуправления.

К ним относятся областные бюджеты, бюджет г. Минска, районные, городские, сельские и поселковые бюджеты (слайд 8.9).



В бюджетную систему входит также межгосударственный бюджет Союза Республики Беларусь и Российской Федерации. Доходы и расходы всех уровней бюджетной системы образуют **консолидированный бюджет**, который составляет для анализа бюджетной системы в целом. Принципы его построения показаны на слайде 8.10.

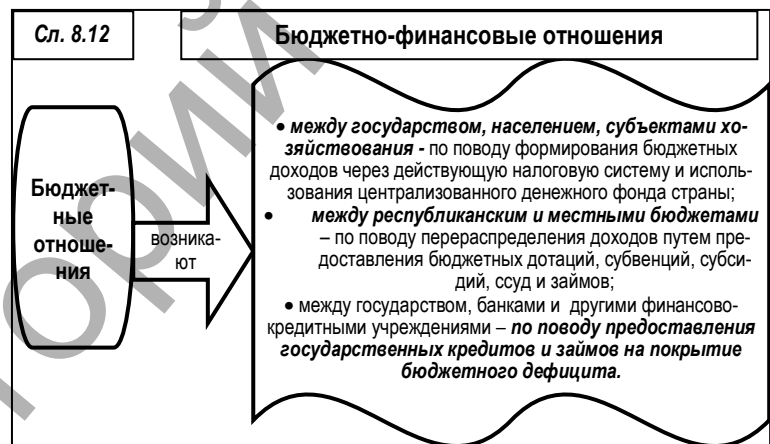
На слайде 8.11 показаны результаты анализа структуры консолидированного бюджета Республики Беларусь, выполненного на основе данных официальной государственной статистики

без учета межбюджетных трансфертов. В течение всего анализируемого периода доходы республиканского бюджета составляли около 75% всех бюджетных средств, что свидетельствует о значительной централизации общегосударственных финансовых ресурсов. Для

Сл. 8.11		Консолидированный бюджет Республики Беларусь (в фактически действующих ценах)			
Показатели (исп.)	2006	2007	2008	2009	
Всего доходов, трлн. руб.	38.39	48.05	65.66	62.81	
В т. числе доходы республиканского бюджета	28.67	36.24	49.05	45.82	
Удельный вес, %	74.67	75.41	74.70	72.95	
Доходы местных бюджетов	9.72	11.81	16.62	16.99	
Удельный вес, %	25.33	24.59	25.30	27.05	

повышения эффективности бюджетного регулирования Правительством страны предпринимаются меры, направленные на повышение роли местных бюджетов.

Как видно из слайда 8.12, бюджетно-финансовые отношения между государством и другими экономическими субъектами возникают по поводу формирования бюджетных доходов через действующую налоговую систему, систему государственных кредитов и займов, получения капитальных доходов от использования государственного имущества и денежных резервов, а также их перераспределения.



Наиболее важными в функционировании бюджетной системы являются финансовые взаимоотношения между вышестоящими и нижестоящими бюджетами. Бюджет более крупной административно-территориальной единицы может оказывать финансовую помощь другим бюджетам в виде *дотаций* (безвозмездного перечисления средств на покрытие текущих расходов); *субвенций* (предоставления средств для реализации определенных государственных программ); *субсидий* (перечисления средств на цели, способствующие выравниванию уровня развития различных регионов); *бюджетных займов и ссуд*.

**§ 8.3** Теоретическая сущность доходов государственного бюджета как экономической категории показана на слайде 8.13. Так как одной из важнейших задач бюджета является вы-





явление финансовых возможностей страны и планирование на этой основе общегосударственных доходов, для полного охвата при бюджетировании всех их источников выполняется *бюджетная классификация*. В процессе развития социально-ориентированной рыночной экономики в Республике Беларусь неоднократно изменялись способы классификации доходов республиканского бюджета.

До 2005 года все источники доходов бюджета были разделены на *текущие* и *капитальные*. Отдельно планировались доходы СЭЗ и государственных целевых бюджетных фондов. Доходы целевого внебюджетного фонда социальной защиты населения с 2004 года учитывались в доходах республиканского бюджета. В «Законам о республиканском бюджете на 2006 год» была принята несколько иная классификация: *налоговые доходы, взносы в ФСЗН, неналоговые доходы*, а в 2010 году взносы в ФСЗН были вновь выведены из доходов республиканского бюджета.

На слайдах 8.14 и 8.15 показана бюджетная классификация доходов согласно «Законам о республиканском бюджете на 2009 и на 2010 годы».

Сл. 8.14	Классификация бюджетных доходов в бюджете 2009 года
1. <b>Налоговые доходы</b>	1.1. Налоги на доходы и прибыль. 1.2. Налоги на товары, работы и услуги (НДС, налог с продаж). 1.3. Налоги на отдельные товары (продукцию). 1.4. Налоговые доходы от ВЭД. 1.5. Другие налоги, сборы и обязательные платежи.
2. <b>Взносы на государственное социальное страхование</b>	Отчисления во внебюджетный фонд социальной защиты населения Республики Беларусь.
3. <b>Неналоговые доходы</b>	3.1. Доходы от использования имущества, находящегося в государственной собственности (банковский процент по государственным депозитам, бюджетным займам, дивиденды). 3.2. Доходы от предпринимательской и иной деятельности (арендная плата, часть прибыли госпредприятий, доходы от реализации госсобственности, административные сборы). 3.3. Штрафы, удержания, санкции. 3.4. Прочие неналоговые доходы.

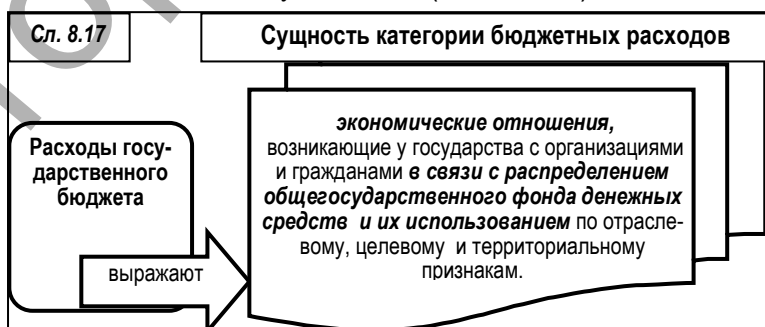
Сл. 8.15	Классификация бюджетных доходов в бюджете 2010 года
1. <b>Налоговые доходы</b>	1.1. Налоги на доходы и прибыль. 1.2. Налоги на товары, работы и услуги (НДС, акцизы). 1.3. Налоги на отдельные виды деятельности. 1.4. Налоговые доходы от ВЭД. 1.5. Другие налоги, сборы и обязательные платежи.
2. <b>Неналоговые доходы</b>	2.1. Доходы от использования имущества, находящегося в государственной собственности. 2.2. Доходы от предпринимательской и иной деятельности. 2.3. Штрафы, удержания, санкции. 2.4. Прочие неналоговые доходы.
3. <b>Безвозмездные поступления</b>	Субвенции на финансирование мероприятий по развитию национальных парков из государственных целевых бюджетных местных фондов охраны природы.

При сопоставлении источников доходов бюджета в разные периоды необходимо учитывать структурные изменения в доходной части бюджета. На слайде 8.16 приведены результаты анализа доходов республиканского бюджета, выполненного по данным приложений к «Законам о республиканском бюджете на 2009 и 2010 годы». Результаты анализа свидетельствуют об увеличении в 2010 году налогового прессинга на экономику, несмотря на снижение налоговых ставок по ряду налогов и сборов (отмена отчислений в республиканский целевой фонд поддержки производителей сельскохозяйственной продукции, продовольствия и аграрной науки - РЕП, в местные бюджетные фонды - транспортного сбора, налога с продаж товаров в розничной сети). Увеличение доли налоговых поступлений вызвано, главным образом, увеличением основной ставки НДС до 20% и отменой ряда льгот по налогу на прибыль.

Сл. 8.16		Анализ структуры и динамики доходов республиканского бюджета в 2009-2010 г.г.			
Наименование доходов	2009 год		2010 год		
	Млрд. руб.	В %	Млрд. руб.	В %	
<b>1. Налоговые доходы</b>	<b>34811</b>	<b>91.5</b> (без ФСЗН)	<b>32864</b>	<b>92.5</b>	
1.1. Налоги на доходы и прибыль	3991	10.5	3742	10.5	
1.2. Налоги на товары, работы и услуги	16213	42.6	17507	49.3	
1.4. Налоговые доходы от ВЭД	12286	32.3	10114	28.5	
1.5. Другие налоги, сборы, пошлины и обязательные платежи	2321	6.1	1501	4.2	
<b>2. Взносы на государственное социальное страхование</b>	<b>16820</b>				
<b>3. Неналоговые доходы, включая безвозмездные поступления</b>	<b>3268</b>	<b>8.5</b>	<b>2658</b>	<b>7.5</b>	
3.1. Доходы от использования имущества, находящегося в государственной собственности (бюджетные кредиты, депозиты, займы, дивиденды по акциям)	2743	7.3	2128	6.0	
3.2. Доходы от предпринимательской и иной деятельности (арендная плата, доходы от реализации имущества, административные сборы)	349	0.9	347	1.0	
3.3. Штрафы, удержания, санкции, прочие доходы	44	0.1	46	0.1	
	132	0.2	137	0.4	
<b>Всего доходов</b>	<b>54899</b>		<b>35522</b>		
<b>Доходы (без ФСЗН)</b>	<b>38079</b>	<b>100%</b>	<b>35522</b>	<b>100%</b>	

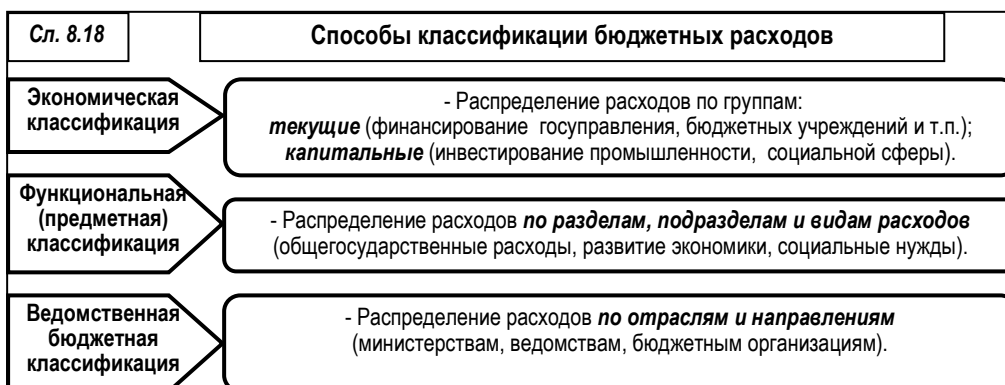
**§ 8.4** С теоретической точки зрения сущность бюджетных расходов может рассматриваться как финансовые отношения государства с экономическими субъектами (слайд 8.17).

В «Законе о республиканском бюджете» на каждый год приведена как функциональная (предметная) классификация расходов бюджета по разделам, подразделам и видам, так и ведомственная классификация, в которой расходы распределяются по различным направлениям расходов.



Экономическая структура бюджетных расходов составляется с учетом стратегических задач государства, поставленных Государственной Программой социально-экономического развития на пятилетний период. Способы бюджетных классификаций показаны на слайде 8.18.

Для бюджетного анализа наиболее важным является изучение функциональной структуры расходов, направляемых на решение наиболее



важных экономических, политических и социальных задач. На слайде 8.19 приведена функциональная классификация расходов республиканского бюджета 2010 года и выполнен их структурный анализ. Как видно из анализа, наиболее значительные расходы направляются на общегосударственные нужды - 49% (38.7 + 3.8 + 6.5), развитие национальной экономики – 34.6% (33.8 + 0.8), в социальную сферу – 16.4% (3.3 + 1.4 + 3.7 + 8.0).

Сл. 8.19		Расходы республиканского бюджета в 2010 году			
Направление расходов		В млрд. руб.		В %	
Общегосударственные расходы (госуправление, ВЭД, обслуживание госдолга, научные исследования, резервный фонд Президента РБ, расходы администрации СЭЗ, трансферты)		14780		38.7	
Национальная оборона		1469		3.8	
Правоохранительная деятельность и госбезопасность		2475		6.5	
Национальная экономика (с/х-во, промышленность, энергетика, транспорт, связь, дорожное хозяйство, прикладные научные исследования)		12933		33.8	
Охрана окружающей среды, ЖКУ		233+86 = 319		0.8	
Здравоохранение		1261		3.3	
Физкультура, спорт, культура, СМИ		537		1.4	
Образование		1423		3.7	
Социальная политика		3025		8.0	
Всего расходов		38222		100%	

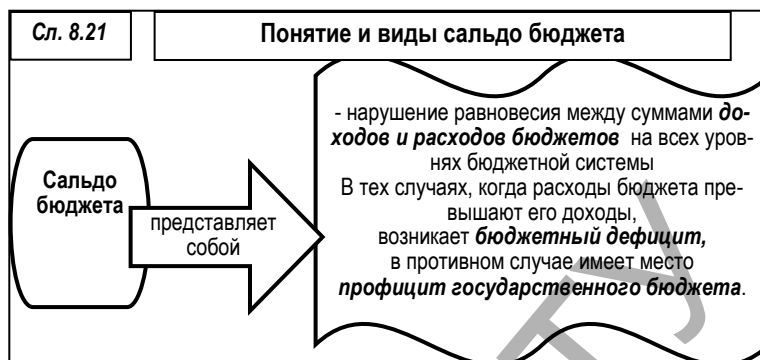
Классификация бюджетных расходов по предметному признаку, выполненная за ряд лет, позволяет произвести анализ динамики удельного веса основных групп расходов (слайд 8.20).

Из анализа видно, что в целом удельные веса отдельных расходов практически не изменились. Несколько снизилась доля инвестиций в экономику (от 40.9% в 2008 г. до 34.6% в 2010 г.) и расходы на социальную инфраструктуру (от 9.9% до 8.4%), но вырос удельный вес общегосударственных расходов (от 31.3% до 38.7%) и расходов на социальную политику (от 6.6% до 8.0%). Такая динамика соответствует взятому курсу на развитие социально-ориентированной рыночной экономики и внедрение социальных стандартов в Республике Беларусь.

Сл. 8.20		Динамика расходов республиканского бюджета в 2008 - 2010 гг.					
Наименование групп расходов	2008		2009		2010		
	Млрд. руб.	В %	Млрд. руб.	В %	Млрд. руб.	В %	
Расходы бюджета, всего	40.34		57.70				
Расходы бюджета (без ФСЗН)	28.33	100	40.84	100	38.22	100	
В т.ч. общегосударственные	8.88	31.3	11.87	29.1	14.78	38.7	
Национальная оборона, право, госбезопасность, наука	3.19	11.3	4.37	10.7	3.94	10.3	
Национальная экономика, ЖКУ, охрана окружающей среды	11.59	40.9	18.03	44.1	13.25	34.6	
Здравоохранение, образование, культура, СМИ, физкультура, спорт	2.80	9.9	3.99	9.8	3.22	8.4	
Социальная политика (без ФСЗН)	1.87	6.6	2.58	6.3	3.02	8.0	

### § 8.5 Сбалансированность бюджета обеспечивается равновесием между суммами доходов

и расходов бюджетов на всех уровнях бюджетной системы (слайд 8.21). Характер бюджетного сальдо зависит от ряда факторов: направлений бюджетной политики, экономической активности населения, налогового регулирования и т.д. Во многих странах имеет место бюджетный дефицит, который служит стимулом для развития экономики. Наличие планового бюджетного дефицита является побудительным мотивом для экономического роста страны, так как влечет за собой увеличение налоговых ставок, заставляет субъектов хозяйствования повышать эффективность производства, ускорять оборот и тем самым увеличивать доходы бюджета. Законами о республиканском бюджете, как правило, предусматривается определенное превышение расходов над доходами как плановый бюджетный дефицит. На слайде 8.22 показана динамика плановых показателей дефицита республиканского бюджета за период с 2007 по 2010 год.



Сл. 8.22

Наименование показателей	Показатели бюджетного дефицита			
	2007	2008	2009	2010
Валовой внутренний продукт, трлн. руб. (прогноз)	92.80	118.60	153.80	174.50
Расходы республиканского бюджета, трлн. руб.	32.01	40.34	57.70	38.22
Доходы республиканского бюджета, трлн. руб.	30.61	38.14	54.90	35.52
Бюджетный дефицит, трлн. руб.	1.40	2.20	2.80	2.70
Показатель бюджетного дефицита (план), %	1.50%	1.85%	1.82%	1.55%

В течение последних 5-ти лет плановый бюджетный дефицит в Республике Беларусь находился в пределах 2% ВВП, что характеризует допустимые величины отрицательного сальдо бюджета в соответствии с политикой финансовой стабилизации. Для покрытия планового бюджетного дефицита используются различные инструменты, представленные на слайде 8.23.

Так как одним из принципов бюджетного планирования является обеспечение сбалансированности бюджета, в ходе разработки государственного бюджета определяются конкретные источники покрытия бюджетного дефицита, которые утверждаются в законодательном порядке. Предусмотренные «Законом о республиканском бюджете на 2009 год» способы покрытия бюджетного дефицита показаны на слайде 8.24, а на

Сл. 8.23

**Способы снижения бюджетного дефицита**

- **Внутренние займы**  
на основе государственных и муниципальных ценных бумаг.
- **Внешние займы у других государств**  
в виде иностранных кредитов.
- **Государственный банковский кредит** у НБ РБ, АКБ.
- **Денежно-кредитная эмиссия.**
- **Секвестер бюджета** – сокращение, ограничение или даже запрещение некоторых расходов.

2010 год – на слайде 8.25. В 2010 году значительные средства должны быть направлены на обслуживание государственного долга и формирование государственного резервного фонда.

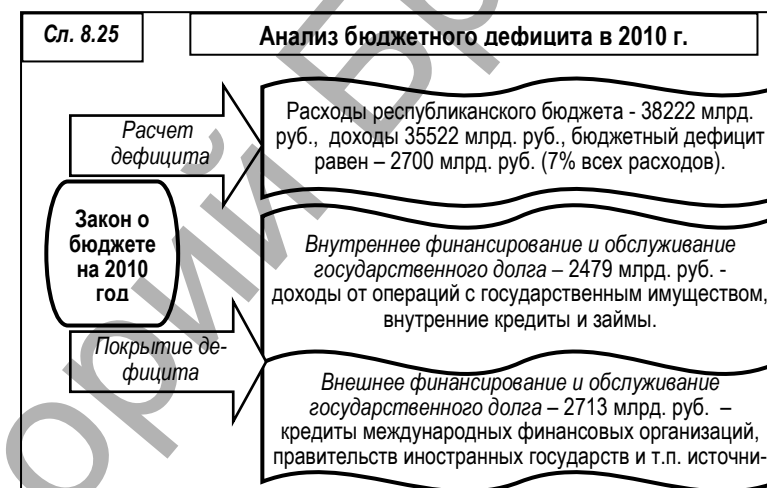
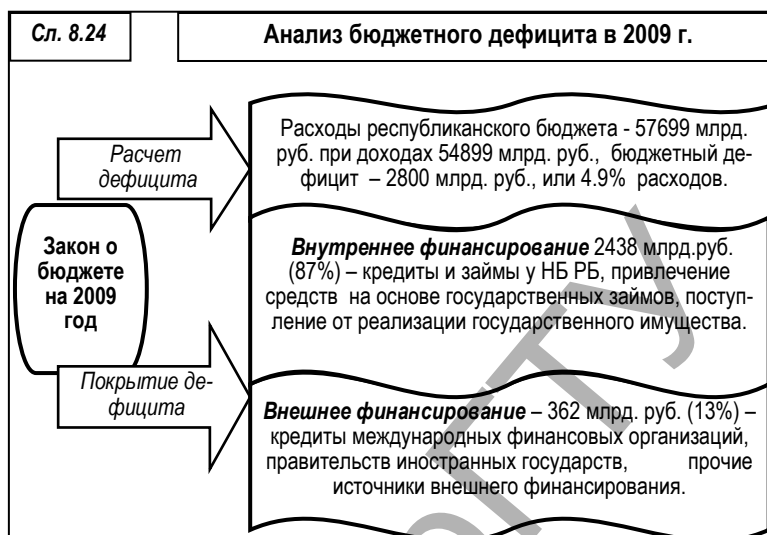
Анализ Закона «Об утверждении отчета об исполнении республиканского бюджета за 2009 год» показал, что в 2009 году плановые бюджетные показатели не были исполнены в полной мере. Главной причиной невыполнения бюджетного плана явился мировой финансово-экономический кризис. Тем не менее в 2009 г. фактически вместо дефицита образовался *профицит бюджета в сумме 492.6 млрд. руб.* (слайд 8.26) Основной его причиной явилось более значительное снижение фактических бюджетных расходов по сравнению с плановыми, чем фактических доходов. При этом бюджетные расходы сократились на 11.373 трлн. руб., то есть на 19.7%, а бюджетные доходы – всего на 8.08 трлн. руб., или на 14.7% по сравнению с запланированными.

Сбалансированность бюджета Республики Беларусь можно объяснить относительной стабильностью поступающих доходов из-за приоритетности косвенных налогов и сборов по сравнению с прямыми, высоким уровнем собираемости налогов и эффективностью налогового контроля.

Так как значительный бюджетный дефицит ведет к росту государственного долга, государство использует различные рычаги управления им.

Управление государственным долгом представляет собой совокупность мероприятий по его обслуживанию, определению оптимальных условий размещения и источников возмещения, показанных на слайде 8.27.

Способы погашения государственного заимствования представлены на слайде 8.28.



**Сл. 8.26 Фактическое сальдо республиканского бюджета 2009 года**

Наименование показателей	Утверждено	Исполнено	Расхождение	
	Млрд. руб.	Млрд. руб.	В млрд. р.	В %
Доходы бюджета	54 899	<b>46 819</b>	- 8 080	14.7%
Расходы бюджета	57699	<b>46326</b>	- 11 373	19.7%
Дефицит бюджета	2800			
Профицит бюджета		<b>493</b>		

Правительством Республики Беларусь в разные годы привлекались следующие международные кредиты и займы: ряд траншей стабилизационного фонда МВФ, институциональные и реабилитационные займы МБРиР, зернопродуктовые кредиты товарно-кредитной корпорации США, кредитная линия ФРГ, кредиты России на приобретение российских товаров, кредиты правительства Японии на приобретение оборудования и другие.

На слайде 8.29 приведены данные о внешней задолженности Республики Беларусь.

Сл. 8.27	Управление государственным долгом
	• Определение условий размещения и погашения государственных займов.
	• Обслуживание государственного долга (погашение и уплата процентов).
	• Установление предельного размера государственного долга (не более 50% ВВП).
	• Лимитирование внешнего долга Законом о республиканском бюджете.
Сл. 8.28	Погашение государственного заимствования
	• Проведением тиражей выигрышей по государственным ценным бумагам.
	• Посредством выкупа государственных ценных бумаг.
	• Путем нового заимствования (рефинансирование).
	• Изменением доходности государственных ценных бумаг (конверсия).
	• Изменением сроков погашения (консолидация).
	• Обменом старых ценных бумаг на новые (унификация).
	• Отказом государства от своих обязательств (аннулирование долга).

Сл. 8.29	Валовой внешний долг Республики Беларусь
	на 01.01.2007 – 6.844 млрд. USD (18.5% к ВВП), обслуживание долга – 3.681 млрд. USD;
	на 01.01.2008 – 12.497 млрд. USD (27.6% к ВВП), обслуживание долга – 3.965 млрд. USD;
	на 01.01.2009 – 15.154 млрд. USD (24.9% к ВВП), обслуживание долга – 6.449 млрд. USD;
	на 01.01.2010 – 22.060 млрд. USD (45% к ВВП), обслуживание долга – 5.822 млрд. USD.

По состоянию на 1.01.2011 валовой внешний долг страны по сравнению с 1.01.2010 увеличился почти на 6.5 млрд. USD и составил 28.512 млрд. USD. Причины увеличения долга связаны с необходимостью преодоления экономических последствий мирового финансового кризиса, а также с привлечением новых кредитов МВФ для создания «подушки безопасности» и пополнения государственных резервных фондов.

Внешние займы и иностранные кредиты требуют значительных средств на обслуживание государственного долга, а внутренние займы у Национального банка Республики Беларусь, акционерных коммерческих банков, других финансовых учреждений и частных лиц негативно влияют на экономику, ведут к сокращению спроса, оттоку денег из реального сектора, росту инфляции. Поэтому решение проблемы снижения бюджетного дефицита и обеспечения сбалансированности доходов бюджета с расходами является одной из главных задач управления финансовой системой страны.

## Тема 9 Бюджетный процесс и бюджетное регулирование экономики

§ 9.1 Цели, задачи и законодательная база бюджетного процесса

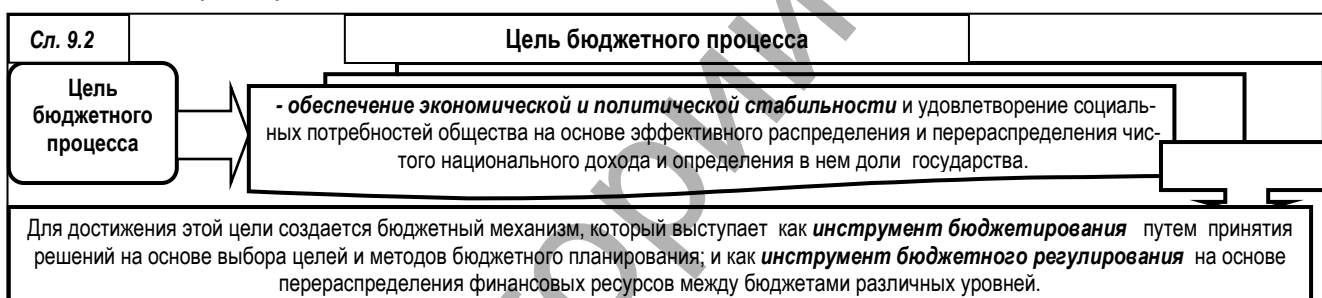
§ 9.2 Основные этапы бюджетного процесса

§ 9.3 Казначейская система исполнения бюджета

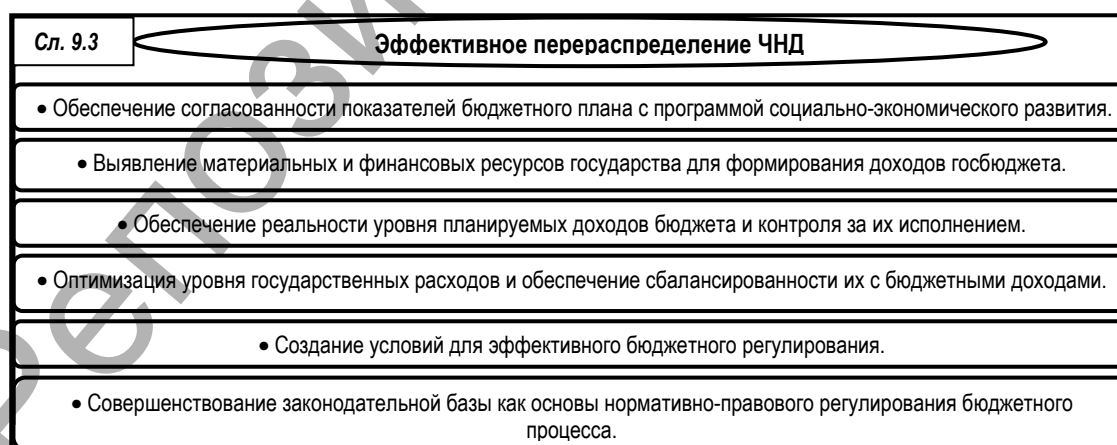
§ 9.4 Инструменты и методы бюджетного регулирования

**§ 9.1** Принципы взаимодействия между различными уровнями бюджетной системы реализуются в ходе осуществления *бюджетного процесса*, сущность которого раскрыта на сл. 9.1.

В процессе разработки и рассмотрения государственного бюджета участвуют органы исполнительной власти на республиканском и местном уровнях. Цель бюджетного процесса (слайд 9.2) определяется согласно положениям Программы социально-экономического развития Республики Беларусь. Достижению поставленной цели, как видно из слайда 9.2, способствует функционирование бюджетного механизма.



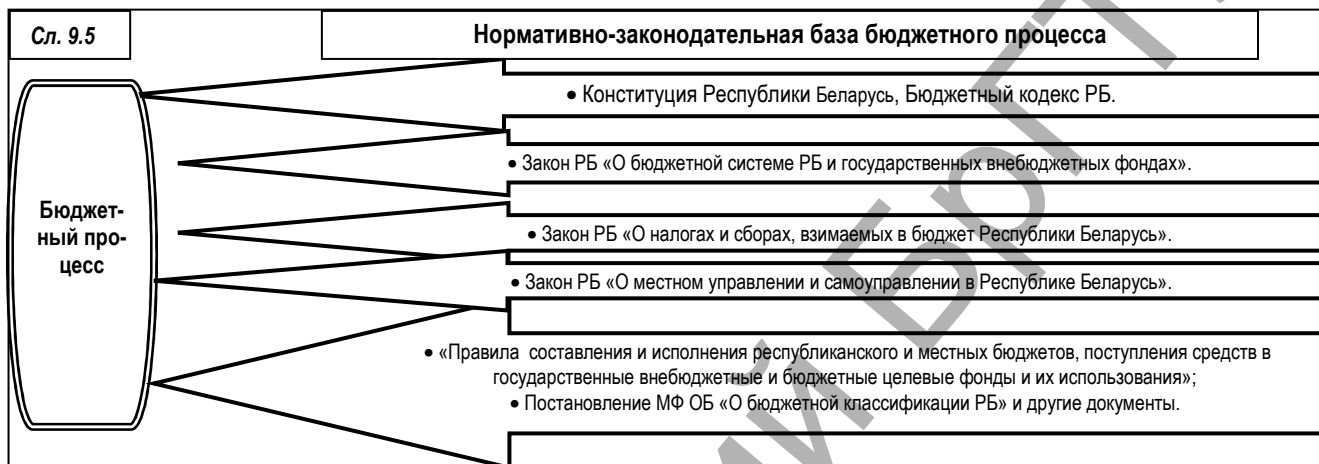
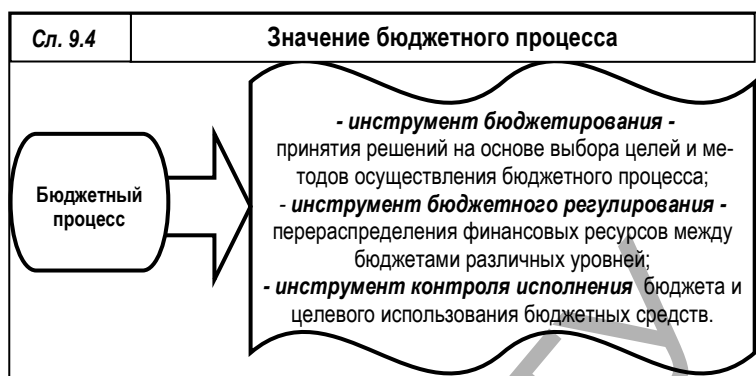
Задачи, которые решает бюджетный механизм, направлены на эффективное перераспределение чистого национального дохода между государством и экономическими субъектами (слайд 9.3).



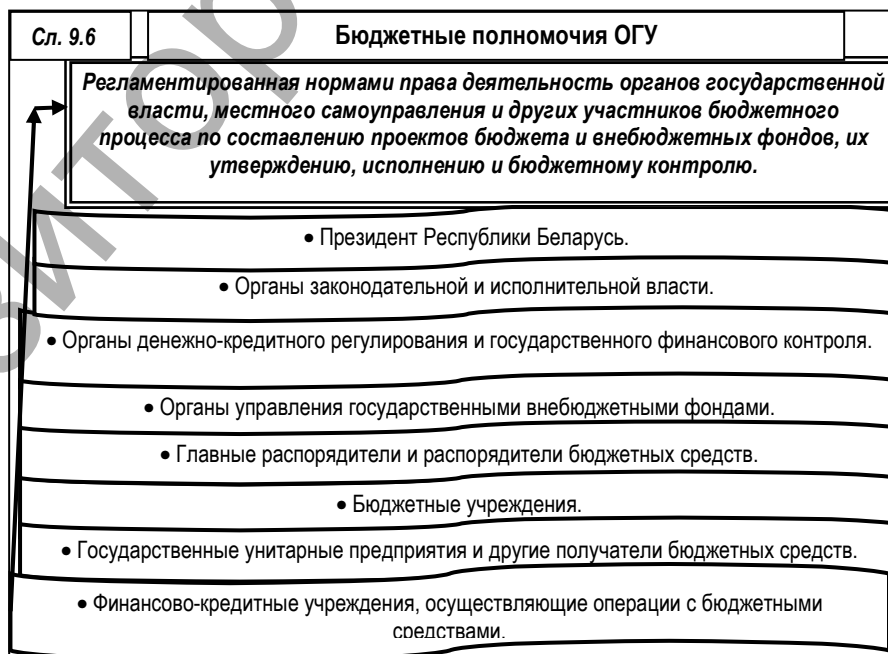
По своей *теоретической сущности* бюджет представляет собой совокупность специфических финансовых отношений, связанных с формированием и использованием бюджетного фонда для регулирования политической, экономической и социальной жизни в государстве. Бюджетный процесс включает в себя процедуры планирования, регулирования и контроля. Значение бюджетного процесса и его инструменты раскрыты на слайде 9.4.

Свои функции бюджетные инструменты выполняют, руководствуясь соответствующими положениями бюджетно-финансового законодательства, основные документы которого вошли в *Бюджетный кодекс Республики Беларусь*, принятый в 2007 году.

Нормативно-правовая база бюджетного процесса представлена на слайде 9.5.

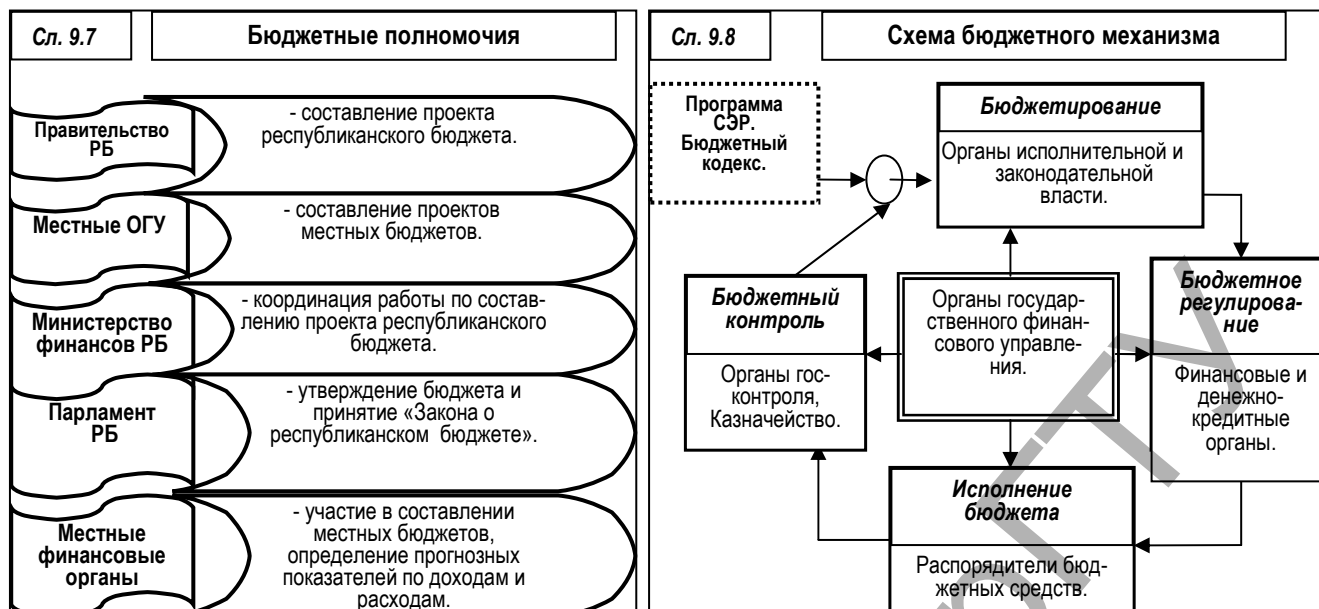


Основные участники бюджетного процесса, осуществляющие операции с бюджетными средствами, представлены на слайде 9.6. Каждый из них обладает определенными бюджетными полномочиями, то есть правом участия в бюджетном процессе. Такое право предоставлено соответствующим законодательным и исполнительным органам власти, органам финансового и денежно-кредитного регулирования, а также органам государственного контроля на республиканском и местном (муниципальном) уровнях. Бюджетные полномочия этих органов показаны на сл. 9.7.



Осуществляя предусмотренные законодательством функции в бюджетном процессе, его участники вступают между собой в определенные финансовые отношения, для реализации которых создается бюджетный механизм. Он использует различные формы бюджетных инструментов, специфические методы мобилизации бюджетных ресурсов и способы их использования. Схема бюджетного механизма и взаимоотношений его участников представлены на слайде 9.8.

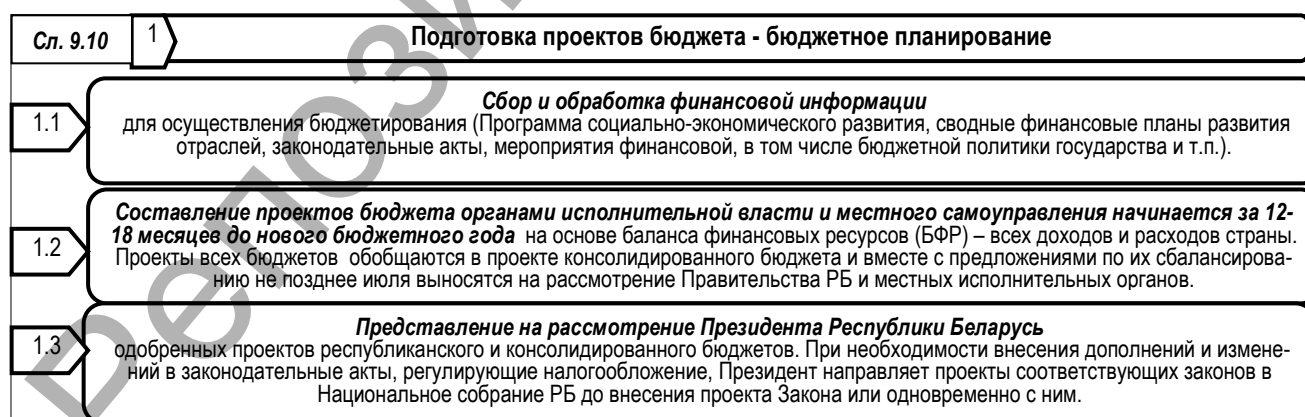
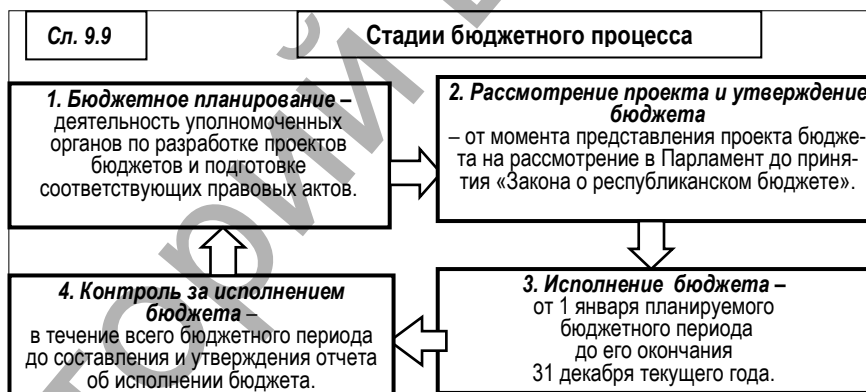




**§ 9.2** Функции бюджетного механизма распределены по 4-м стадиям бюджетного процесса, представленным на слайде 9.9.

Каждая стадия бюджетного процесса выполняется в несколько этапов. Работа над проектом бюджета начинается с подготовительного этапа, в ходе которого соответствующие органы собирают и обобщают экономическую, финансовую, законодательно-правовую и другую информацию,

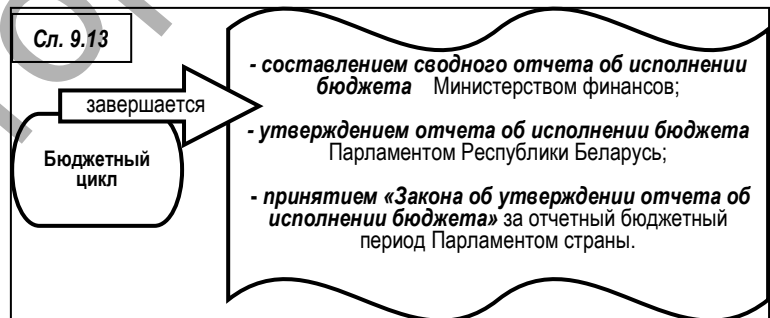
нужную для обоснования решений по проекту бюджета на предстоящий период. Основные этапы и процедуры стадии бюджетного планирования показаны на слайде 9.10.



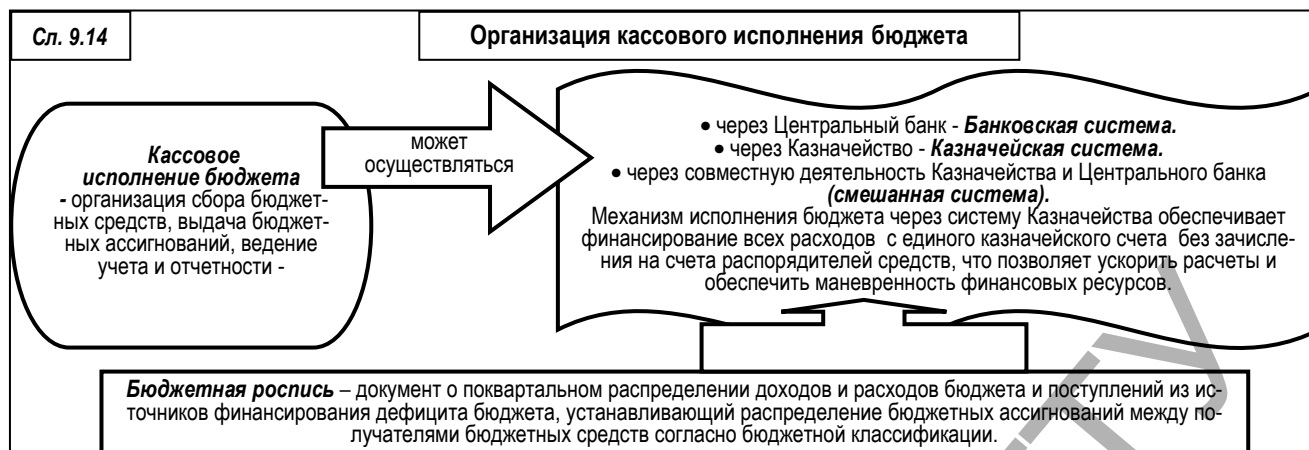
На слайдах 9.11 и 9.12 представлены основные процедуры стадий рассмотрения, утверждения и исполнения бюджета, показаны их особенности и сроки проведения, а также раскрыто понятие бюджетного контроля.



Завершающий этап бюджетного процесса состоит в утверждении Парламентом отчета Министерства финансов об исполнении бюджета в прошедшем году и принятии «Закона об утверждении отчета об исполнении республиканского бюджета» страны (слайд 9.13). Таким образом, от начала подготовки проекта бюджета до утверждения отчета об его исполнении проходит не менее двух лет. Этот период называется *бюджетным циклом* и определяет эффективность бюджетного процесса.



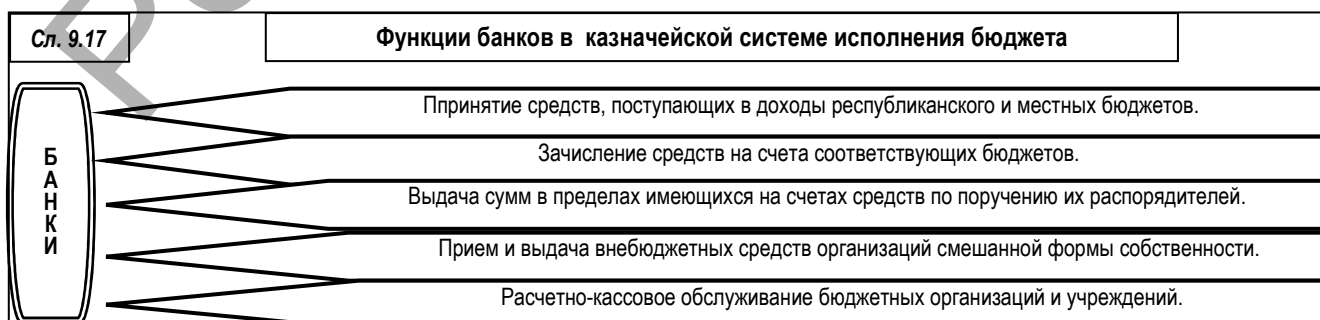
**§ 9.3** Кассовое исполнение бюджета может осуществляться на основе банковской, казначейской или смешанной системы (слайд 9.14) Исполнение государственного бюджета в Республике Беларусь организовано на базе казначейской системы, основным звеном которой является Главное государственное казначейство Министерства финансов. Для этого в Казначействе открываются лицевые счета для каждого распорядителя и получателя бюджетных средств. Соответствующие органы исполнительной власти (распорядители) осуществляют платежи по поручению бюджетных учреждений, организуют исполнение бюджетов, выполняют функции управления счетами бюджетов и бюджетными средствами. Особенности казначейской системы и ее главный принцип – принцип единства кассы - сформулированы на слайде 9.15.



На слайде 9.16 показаны основные процедуры исполнения бюджета по доходам и расходам, выполняемые различными органами в соответствии с нормативными актами, Бюджетным кодексом Республики Беларусь и «Законом о республиканском бюджете» на каждый конкретный плановый период.

Важную роль в организации функционирования казначейской системы исполнения бюджета играют банковские учреждения, деятельность которых направляет и координирует Национальный банк Республики Беларусь. Функции банков в казначейской системе исполнения бюджета приведены на слайде 9.17

В процессе исполнения бюджета осуществляются разные виды бюджетного контроля, как показано на слайде 9.18. Организация контроля и его проведение возложены на органы Главного Казначейства.



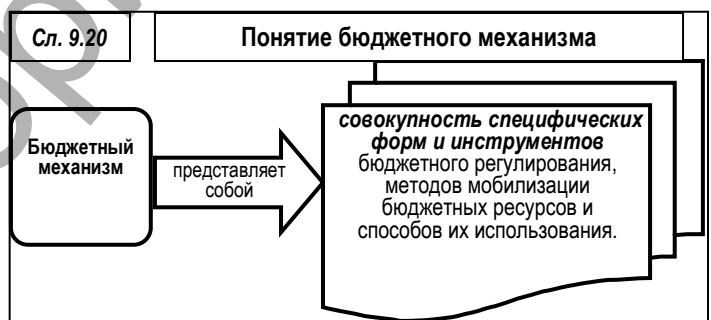
Сл. 9.18	<b>Система бюджетного контроля</b>
Главное казначейство Министерства финансов Республики Беларусь и его территориальные органы (региональные представительства) организуют и участвуют в проведении всех видов бюджетного контроля.	
<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content;">Виды бюджетного контроля</div>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>предварительный контроль</b> (до начала расходования средств) - направлен на предотвращение нарушений финансовой дисциплины бюджетополучателями;</li> <li>- <b>текущий контроль</b> осуществляется на всех этапах бюджетного процесса (при составлении проекта бюджета, при проверке смет бюджетных учреждений, при выдаче ссуд и перечислении средств) - для обеспечения расходования средств в соответствии с выполненными работами и предусмотренными сроками;</li> <li>- <b>последующий контроль</b> производится для проверки правильности, законности и целесообразности расходов, их эффективности и целевого использования, освоения ранее выданных ассигнований из бюджета.</li> </ul>

Механизм исполнения бюджета через систему Казначейства упрощает финансирование расходов отраслевых министерств и всех бюджетных учреждений. Это позволяет ускорить расчеты, обеспечить гибкое маневрирование финансовыми ресурсами и контроль за их распределением и использованием, так как отсутствует распыление бюджетных средств по счетам различных учреждений. Преимущества казначейской системы исполнения бюджета показаны на сл. 9.19.

**§ 9.4** Понятие бюджетного механизма, создаваемого для реализации бюджетной политики, раскрыто на сл. 9.20. Данный механизм применяет различные формы финансовых инструментов, методы мобилизации и распределения бюджетных ресурсов. Он является составной частью единого финансового механизма и участвует в системе государственного регулирования воспроизводственных и социальных процессов благодаря осуществлению им распределительной, регулирующей и контрольной функций финансов (слайд 9.21).

Перераспределение ВВП и ЧНД между звеньями финансовой системы происходит на основе формирования бюджетных фондов. При этом изымается часть доходов субъектов хозяйствования и отраслей, регулируется остающаяся в их распоряжении доля чистого дохода и, тем самым, стимулируется или сдерживается их хозяйственная активность в интересах всего общества.

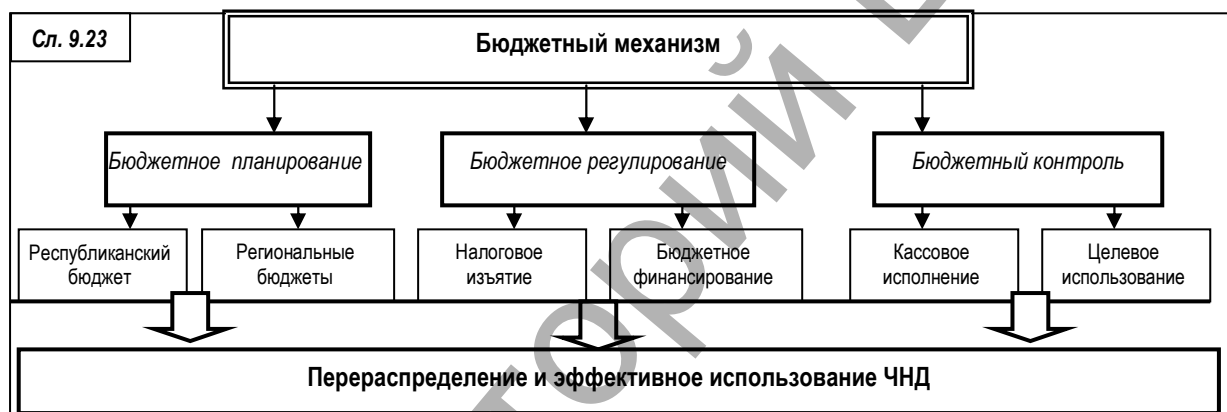
Сл. 9.19	<b>Преимущества казначейской системы</b>
<div style="border: 1px solid black; padding: 5px;">1. Финансирование расходов бюджетных учреждений производится с единого казначейского счета непосредственно поставщикам без зачисления на счета распорядителей средств.</div>	
<div style="border: 1px solid black; padding: 5px;">2. Отсутствует распыление бюджетных средств по множеству счетов различных бюджетных учреждений.</div>	
<div style="border: 1px solid black; padding: 5px;">3. Ускорение расчетов и обеспечение рационального маневрирования финансовыми ресурсами государства.</div>	
<div style="border: 1px solid black; padding: 5px;">4. Организация системы централизованного государственного контроля за распределением и использованием бюджетных средств.</div>	
<div style="border: 1px solid black; padding: 5px;">5. Создание условий для рационального и эффективного распределения и использования бюджетных средств.</div>	



Сл. 9.21	<b>Функции бюджетного механизма</b>
<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content;">Распределительная</div>	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px;">- перераспределение ВВП между структурными элементами общественного производства, отраслями, регионами, уровнями бюджета <b>через бюджетное финансирование и предоставление льгот и преференций.</b></div>
<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content;">Регулирующая</div>	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px;">- регулирование доходов субъектов хозяйствования и отраслей, стимулирование их хозяйственной активности <b>через перераспределение ЧНД;</b> - уравнивание уровня их развития <b>через межбюджетные финансовые отношения.</b></div>
<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content;">Контрольная</div>	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px;">- контроль процессов формирования и использования бюджетного фонда, своевременности и полноты поступающих в бюджет доходов при перераспределении ВВП и ЧНД, оценка эффективности финансовой политики государства.</div>

Важнейшими функциональными звеньями бюджетного механизма, как показано на слайде 9.22, являются бюджетное планирование (бюджетирование), бюджетное регулирование и бюджетный контроль. Участники процесса бюджетирования на стадии рассмотрения бюджета контролируют его соответствие основным задачам финансовой и бюджетной политики; на стадии исполнения бюджета осуществляют регулирование кассового исполнения бюджета по доходам и расходам, а также оценивают эффективность использования общегосударственных финансовых ресурсов, сосредоточенных в государственном бюджете.

Сл. 9.22	Функциональные звенья бюджетного МЕХАНИЗМА
Бюджетирование	- процесс принятия плановых решений по созданию и использованию централизованных денежных фондов на основе выбора целей и методов составления бюджетных планов – исполнительные и законодательные ОГУ.
Бюджетное регулирование	- процессы координации деятельности всех участников бюджетного процесса при реализации бюджетных планов - система налоговых и финансовых органов, главным из которых является Казначейство Министерства финансов РБ.
Бюджетный контроль	а) деятельность уполномоченных органов государственного финансового и налогового контроля <b>по проверке кассового исполнения бюджета и целевого использования бюджетных средств:</b> · на стадии рассмотрения бюджета – оценка качества бюджетных показателей и их соответствия финансовой политике; · на стадии исполнения бюджета - проверка кассового исполнения бюджета по поступлению доходов на счета Казначейства и их целевому распределению; б) оценка эффективности использования общегосударственных финансовых ресурсов.



На слайде 9.23 представлена структура бюджетного механизма и показаны основные инструменты бюджетирования: республиканские и местные бюджетные фонды; бюджетного регулирования: налоговое изъятие и бюджетное финансирование (государственные инвестиции, трансферты, субсидии и субвенции); бюджетного контроля: контроль за исполнением бюджета и целевым использованием средств. Бюджетные фонды используются на финансирование важнейших государственных программ, направленных на инновационное развитие страны, охрану природы, развитие рыночной инфраструктуры и малого предпринимательства, создание новых рабочих мест, развитие топливно-энергетического комплекса и экспортоориентированных предприятий, импортозамещение, энергосбережение и т.п.

Благодаря бюджетному финансированию социальных программ, в Республике Беларусь активизируется внедрение социальных стандартов, при этом значительная часть бюджетных средств направляется на образование, здравоохранение, физкультуру и спорт, оказание социальной поддержки населению, что способствует расширенному воспроизводству трудовых ресурсов, решению демографических проблем, сохранению политической стабильности.

Важной задачей бюджетного механизма является формирование местных бюджетов на основе распределения средств между различными уровнями бюджетной системы, что позволяет выравнивать доходы территориальных образований и уравнивать их социально-экономическое развитие благодаря межбюджетным трансфертам.

Для анализа результатов функционирования системы финансово-экономического управления бюджет используется как *информационная база государственных статистических исследований*, с помощью которой можно оценить масштабы, динамику и структуру процессов перераспределения ЧНД и выявить факторы повышения их эффективности. С этой целью производится расчет и анализ ряда статистических показателей, приведенных на слайде 9.24.

Сл. 9.24	Система показателей для оценки эффективности бюджетного механизма
А) коэффициенты выполнения бюджетного плана по доходам (расходам) в целом и по отдельным их видам: $K_d = D1/D0$ $K_p = P1/P0$ $K_n = H1/H0$	
Б) показатели масштабов перераспределения общественного продукта на основе определения уровня бюджетных доходов в ВВП: $U_d = D / ВВП$	
В) уровень расходов бюджета по отношению к ВВП характеризует роль бюджета в регулировании общественного производства: $U_p = P / ВВП$	
Г) уровень налоговой нагрузки на экономику страны отражает направления и тенденции налоговой политики государства: $U_n = H / ВВП$	

Определим эти показатели по данным консолидированного бюджета Республики Беларусь за 2010 год, приведенным в таблице 1. В таблице 2 показаны результаты анализа.

Табл. 1 – Пок-ли консолидированного бюджета

Наименование показателей	2010 год, трлн. руб.	
	план	факт
<b>ВВП</b>	<b>174.5</b>	<b>162.96</b>
<b>1. Доходы, всего</b>	<b>52.99</b>	<b>48.75</b>
1.1. Налоговые доходы	50.75	44.87
1.2. Неналоговые доходы	2.24	3.8
<b>2. Расходы, всего</b>	<b>55.69</b>	<b>52.98</b>
2.1. Общегосударственные	13.68	14.59
2.2. Расходы на экономику	19.11	16.80
2.3. Социальные расходы	22.90	21.59
<b>3. Сальдо бюджета</b>	<b>- 2.7</b>	<b>- 4.23</b>

Табл. 2 – Результаты бюджетного анализа

Коэффициент выполнения бюджетного плана по доходам	Расчет показателя
В том числе по налоговым	$k_d = 48.75 : 52.99 = 92\%$ ;
К-т выполнения плана по расходам	$k_n = 44.87 : 50.75 = 88.4\%$ ;
Показатель централизации финансовых ресурсов в 2010 г.	$k_p = 52.98 : 55.69 = 95.1\%$ .
Показатель бюджетного регулирования в 2010 г.	$U_d = 48.75 : 162.96 = 29.9\%$
Уровень налоговой нагрузки	$U_p = 52.98 : 162.96 = 32.5\%$
Показатель финансового состояния	$U_n = 44.87 : 162.96 = 27.5\%$
	$U_{def} = 4.23 : 162.96 = 2.6\%$ .

Из расчетов видно, что в 2010 году показатели бюджетного плана по доходам не были полностью выполнены из-за последствий мирового финансово-экономического кризиса. Фактические доходы составили 92%, при этом план по налоговым поступлениям в бюджет был выполнен только на 88.4%. Уровень налоговой нагрузки (без взносов в ФСЗН) в 2010 году составил 27.5%. Это свидетельствует о необходимости корректировки налоговой политики в сторону уменьшения налогового прессинга на экономику, что и было предпринято в 2011 году.

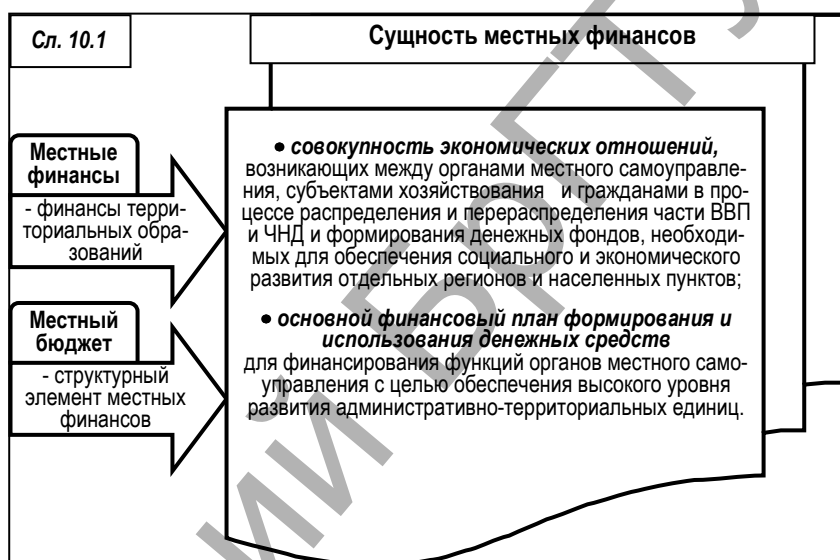
В 2010 году почти 30% стоимости конечного общественного продукта (без учета взносов на государственное социальное страхование) было сосредоточено в централизованных бюджетных фондах, что позволило обеспечить высокую степень участия бюджета в регулировании процессов общественного производства и выполнить бюджет с фактическим дефицитом в размере 2.6% по отношению к ВВП. Следовательно, финансовое положение Республики Беларусь в анализируемом периоде являлось достаточно устойчивым.

Рассчитав аналогичные показатели за ряд лет, можно выполнить анализ изменений в бюджетной политике и выявить тенденции в финансовой сфере, вызванные общими социально-политическими процессами и не искаженные влиянием инфляции.

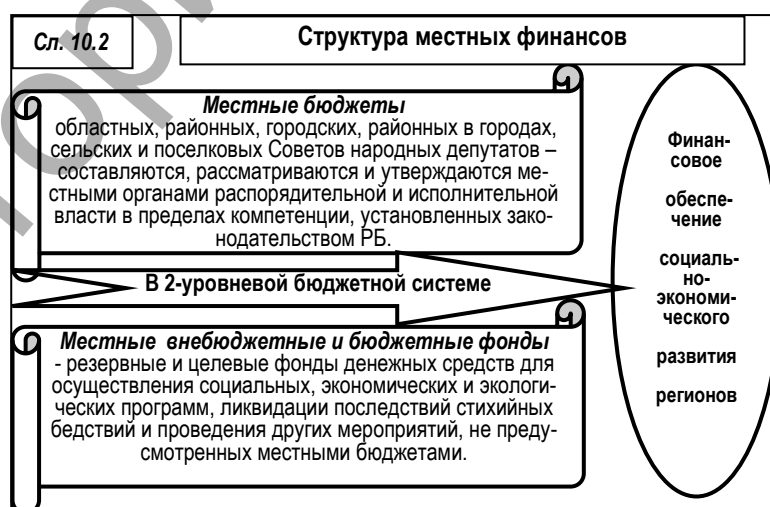
## Тема 10 Значение региональных и специальных финансов в финансовой системе

- § 10.1 Состав и значение региональных финансов
- § 10.2 Источники формирования доходов местных бюджетов
- § 10.3 Направления использования бюджетных средств
- § 10.4 Роль специальных целевых фондов в финансовой системе

**§ 10.1** Значительная часть общегосударственных финансовых ресурсов формируется на базе *региональных и специальных финансов*, которые, в отличие от республиканского бюджета, имеют более узкие границы. Пределы компетенции их закреплены в Бюджетном кодексе Республики Беларусь. Финансирование значительной части расходов, необходимых для обеспечения высокого уровня социально-экономического развития государства и его отдельных территориально-административных единиц, возложено на региональные (местные) финансы.



Понятие финансов территориальных образований, их теоретическая сущность и назначение раскрыты на слайде 10.1. Как видно из слайда, основным структурным элементом региональных финансов являются *местные бюджеты* – финансовые планы формирования и использования денежных средств, направляемых на решение экономических и социальных задач регионов. К местным финансам относятся *специальные бюджетные и внебюджетные фонды*, сущность которых раскрыта на слайде 10.2. Иногда к местным финансам причисляют финансы коммунальных организаций, хотя это не совсем правильно, так как они обладают всеми признаками децентрализованных финансов субъектов хозяйствования.



Согласно «Закону о республиканском бюджете на 2009 год», в местные бюджеты включены средства инновационных фондов, образуемых областными и Минским городским исполнительным комитетами, а также средства других внебюджетных фондов, создаваемых местными органами исполнительной или распорядительной власти.

В настоящее время местные финансы быстро развиваются, что проявляется в увеличении их удельного веса в доходах и расходах консолидированного бюджета и росте влияния на социально-экономическое регулирование общественного производства. Они наиболее мобильны и

могут оперативно реагировать на ситуационные факторы, возникающие на местах, форс-мажорные обстоятельства и другие трудности. Основные черты местных финансов показаны на слайде 10.3.

Сл. 10.3	Основные черты местных финансов
→	• Местные финансы являются наиболее динамично развивающимся элементом финансовой системы.
→	• Растет значение местных финансов в социально-экономическом регулировании общественного производства.
→	• Увеличивается удельный вес местных бюджетов в консолидированном бюджете Республики Беларусь.
→	• Местные бюджеты оперативно реагируют на возникающие в регионах ситуации и являются наиболее мобильным звеном финансовой системы.
→	Задача местных бюджетов - максимальное удовлетворение социально-экономических потребностей регионов.

Конституцией Республики Беларусь определены цели и задачи центральных и местных органов власти, причем ряд функций являются общими для всех уровней. Так как местные органы власти наиболее приближены к населению и имеют большие возможности в изучении повседневных нужд граждан, на них возложена обязанность в максимальной степени удовлетворять социальные потребности жителей регионов. Важнейшие функции местных финансов представлены на слайде 10.4.

Сл. 10.4	Функции территориальных финансов
→	• Выравнивание уровней экономического и социального развития регионов страны за счет внутрибюджетного перераспределения ресурсов.
→	• Мобилизация финансовых ресурсов для финансирования значительной части социальных расходов, переложенных на местные бюджеты: выполнение социальных программ, развитие здравоохранения, образования, ЖКХ и т.п.
→	• Наиболее полное удовлетворение социальных потребностей жителей регионов.
→	• Введение в регионах местных налогов и сборов, необходимых для выполнения региональных социально-экономических программ.

Бюджетные планы составляются, рассматриваются и утверждаются местными органами распорядительной и исполнительной власти в установленном законом порядке. Органы местного самоуправления наделены определенными бюджетными полномочиями в процессе составления, рассмотрения, утверждения и исполнения местных бюджетов (слайд 10.5).

Для того, чтобы эффективно решать возложенные на них задачи, областным Советам депутатов предоставлены достаточно широкие права в регулировании финансовых отношений в конкретном регионе.

Сл. 10.5	Полномочия органов местного самоуправления
В бюджетном планировании	• Составление, рассмотрение и утверждение местных бюджетов.
В бюджетном регулировании	• Исполнение бюджетов и контроль за целевым использованием средств.
	• Обеспечение финансовыми ресурсами мероприятий областного значения.
	• Перераспределение части финансовых ресурсов между городами областного подчинения и сельскими районами области.
	• Выделение бюджетам городов и районов субвенций, субсидий, дотаций.
	• Мобилизация финансовых ресурсов для обеспечения реализации планов СЭР регионов.
	• Определение ставок уплаты местных налогов и сборов, перечень которых установлен «Законом о республиканском бюджете».



В полномочия местных (областных) Советов депутатов входит законодательно утвержденное право вводить на территории своих регионов некоторые местные налоги и сборы, перечень которых регламентируется «Законом о республиканском бюджете». В Законе устанавливаются максимальные ставки по местным налогам и сборам, в пределах которых местными органами власти могут быть предусмотрены пониженные ставки, льготы, внесены изменения по составу плательщиков, объектам налогообложения, налоговой базе, налоговому периоду.

На слайде 10.6 перечислены местные налоги и сборы, установленные «Законом о республиканском бюджете на 2009 и 2010 годы».

Мы видим, что в 2010 году на государственном уровне были предприняты меры по уменьшению налоговой нагрузки на экономику, что выразилось в отмене ряда местных налогов и сборов. Контроль за точным соблюдением законодательства в части установления налогов и сборов в территориально-административных единицах осуществляется органами Государственного контроля.

Общие тенденции развития местных финансов в Республике Беларусь показаны на слайде 10.7.

Таким образом, основными тенденциями в развитии местных бюджетов являются, во-первых, разделение полномочий в области финансов между центральными и местными властями с расширением круга задач последних и, во-вторых, усиление контроля со стороны центральных финансовых органов за законностью, эффективностью и целевым использованием средств местных бюджетов.

Сл. 10.6		Местные налоги и сборы в 2010 - 2011 гг.
НАЛОГИ		<b>Налог с продаж товаров в розничной сети</b> в виде надбавки к розничной цене – в 2010 году отменен.
		<b>Налог на услуги</b> в размере не более 5% от выручки объектов социально-культурного назначения (рынков, гостиниц, ресторанов, парикмахерских и т.п.). – в 2011 году отменен.
ЦЕЛЕВЫЕ СБОРЫ		<b>Транспортный сбор на обновление и восстановление транспорта общего пользования</b> – не менее 2% прибыли в распоряжении субъекта; <b>Сбор на содержание и развитие инфраструктуры города</b> (до 1% прибыли) – в 2010 году отменены.
		<b>Сбор на развитие территорий</b> – не более 3% чистой прибыли – введен в 2010 г., в 2011 году отменен.
		<b>Сборы с пользователей</b> – фиксированные налоговые ставки устанавливаются местными органами власти (парковка, стоянка, торговля, охота, рыболовство и т.п.) <b>Сборы с заготовителей</b> – до 5% стоимости промышленной заготовки грибов, ягод, с/х продукции и т.п. <b>Курортный сбор</b> – лечение и отдых в оздоровительных учреждениях вводится Советами депутатов базового уровня в регионе, где они расположены <b>Налог за владение собаками</b> – введен в 2010 году в размере 0.5 – 1.5 БВ

Сл. 10.7		Тенденции развития местных финансов
ЗАКОН О БЮДЖЕТЕ		Увеличение самостоятельности местных бюджетов в части планирования местных налогов и сборов.
		Разделение полномочий в области финансов между центральными и местными властями с расширением круга задач местных финансов.
		Усиление государственного контроля за законностью, эффективностью и целевым использованием средств местных бюджетов.
		Расширение прав по регулированию финансовых отношений в регионах.

**§ 10.2** Спецификой местных бюджетов является многоканальное формирование доходов.

Доходы местных бюджетов можно разделить на 3 группы: налоговые доходы; неналоговые доходы, безвозмездные поступления из вышестоящих бюджетов. Источники доходов местных (областных) бюджетов представлены на слайде 10.8.

Сл. 10.8	Источники доходов местных бюджетов
1. Налоговые доходы 1.1. Регулирующие 1.2. Закрепленные	<b>1.1 Доходы от республиканских налогов:</b> - от налога на доход и прибыль (юр. лиц) – 50% , на добавленную стоимость – 30%.
	<b>1.2 Доходы от собственных налогов:</b> - подоходный налог с физ. лиц; налоги на недвижимость, землю; экологический налог; акцизный по вину и слабоалкогольной продукции; налог по упрощенной системе налогообложения; единый налог с ИП; местные налоги и сборы.
2. Неналоговые доходы	<b>Текущие доходы</b> – проценты за использование банками бюджетных средств; платежи по бюджетным займам из местных бюджетов; плата за размещение наружной рекламы; штрафы, удержания и др.
	<b>Капитальные доходы</b> - средства от реализации имущества и от предпринимательской деятельности; арендная плата; часть прибыли КУП; доходы по ценным бумагам.
3. Безвозмездные поступления (Межбюджетные трансферты)	<b>Средства из республиканского фонда поддержки административно-территориальных единиц</b> на финансирование защищенных расходов по отдельным статьям местных бюджетов (зарботная плата, трансферты, стипендии, ЖКУ и др.); субвенции на финансирование целевых программ; капитальные поступления из других бюджетов.

Большое значение в формировании доходов местных бюджетов имеют межбюджетные трансферты, структура которых показана на слайде 10.9. Они состоят из текущих безвозмездных поступлений – дотаций на финансирование защищенных расходов по отдельным статьям местных бюджетов (заработная плата, трансферты, стипендии, медикаменты, ЖКУ и др.), а также субвенций конкретного целевого назначения.

Как видно из информации, представленной на слайде 10.9, в 2009 - 2010 годах в областные бюджеты перечислялись субвенции на финансирование расходов по преодолению последствий катастрофы на ЧАЭС и по индексированным жилищным квотам;

Сл. 10.9	Наименование показателей	Безвозмездные поступления в Брестский областной бюджет	
		Величина по годам, млрд. руб.	
		2009	2010
	Безвозмездные поступления, всего	1283.50	1353.49
	В т.ч. дотации на текущие расходы	1018.07	1071.90
	Субвенции на финансирование расходов, связанных с преодолением последствий катастрофы на ЧАЭС,	91.46	54.77
	Субвенции на финансирование расходов по индексированным жилищным квотам (именным приватизационным чекам «Жилье»)	40.00	45.00
	Субвенции на текущие расходы по развитию с/х производства, создание дополнительной и развитие действующей инфраструктуры объектов АПК	59.25	90.14
	Субвенции на финансирование мероприятий по обеспечению занятости населения	19.87	19.42
	Субвенции на финансирование расходов по строительству объектов инженерно-транспортной инфраструктуры для районов жилой застройки	54.84	72.26

на текущие расходы по развитию с/х производства и обеспечению занятости населения; по строительству инженерных объектов для районов жилой застройки и т.п. Однако наибольшую часть межбюджетных трансфертов в анализируемом периоде составляли дотации на текущие расходы – около 80% всех поступлений.

Рассмотрим структуру основных источников доходов местных бюджетов на примере бюджета Брестской области. Из анализа, результаты которого представлены на слайде 10.10, следует, что более половины всех бюджетных доходов составляют поступления из других бюджетов –

около 64%. Удельный вес налоговых доходов равен 34.1%, а доля неналоговых доходов всего 2.1%. Такая структура свидетельствует о значительной зависимости регионов от общей финансово-экономической ситуации в стране и подтверждает необходимость дальнейшего совершенствования межбюджетных отношений.

В бюджеты городов и районов в 2010 году передаются:

- часть отчислений от подоходного налога, налога на доходы и прибыль предприятий и организаций, налога на добавленную стоимость, акцизного налога; а также налог на недвижимость;
- сбор на развитие территорий и плата за наружную рекламу;
- доходы от использования имущества, от предпринимательской и иной деятельности, административные и другие санкции;
- средства из областного фонда финансовой поддержки административно-территориальных единиц;
- капитальные субвенции на жилье и финансирование расходов на преодоление последствий катастрофы на ЧАЭС, на мероприятия по обеспечению занятости населения и другие цели.

Структура районного бюджета, утвержденного

решением Совета депутатов Брестского района на 2008 г., представлена на слайде 10.11. Анализ показал, что наибольший удельный вес в доходах районных бюджетов занимают налоговые доходы, закрепленные за соответствующими территориями. В то же время межбюджетные трансферты составляют только третья часть всех поступлений в районный бюджет, а доля неналоговых доходов значительно выше, чем в областном бюджете. Это объясняется большей гибкостью региональных бюджетов относительно небольших по размерам территориальных образований по сравнению с бюджетами более высокого уровня.

Сл. 10.10	Структура доходов Брестского областного бюджета в 2010 г.		
	Наименование доходов	В млрд. руб.	В %
	<b>Доходы всего</b>	<b>2120,28</b>	<b>100</b>
	<b>Налоговые доходы</b>	<b>723.09</b>	<b>34.1</b>
	На доходы и прибыль	270.24	12.7
	Налоги на собственность	8.99	0.4
	На товары и услуги	401.11	19.0
	Другие налоги, сборы и обязательные платежи	42.76	2.0
	<b>Неналоговые доходы</b>	<b>43.70</b>	<b>2.1</b>
	От использования имущества	10.93	0.5
	От приносящей доходы деятельности	27.43	1.32
	Административные и экономические санкции	0.72	0.03
	Прочие неналоговые доходы	5.27	0.25
	<b>Безвозмездные поступления от других бюджетов</b>	<b>1353.49</b>	<b>63.8</b>
	Текущие поступления из фонда поддержки адм.-тер. единиц	1281.23	60.4
	Капитальные поступления – субвенции на жилищно-инвестиционные цели и строительство объектов инженерно-транспортной инфраструктуры	72.26	3.8

Сл. 10.11	Структура доходов районного бюджета Брестского района в 2008 году		
	Наименование доходов	В млрд. руб.	В %
	<b>Доходы всего</b>	<b>44.78</b>	<b>100</b>
	<b>Налоговые доходы</b>	<b>27.17</b>	<b>60.7</b>
	На доходы и прибыль	11.46	25.6
	Налоги на собственность	4.75	10.6
	На товары и услуги	9.90	22.1
	Другие налоги, сборы и обязательные платежи	1.05	2.3
	<b>Неналоговые доходы</b>	<b>2.77</b>	<b>6.2</b>
	От предпринимательской и иной деятельности	1.63	3.6
	Административные и экономические санкции	0.89	2.0
	Прочие неналоговые доходы	0.25	0.6
	<b>Безвозмездные поступления от других бюджетов</b>	<b>14.86</b>	<b>33.1</b>
	Текущие поступления из фонда поддержки адм.-тер. единиц	10.68	23.8
	Капитальные поступления – субвенции на жилищно-инвестиционные цели и ликвидацию военных объектов	4.18	9.3

**§ 10.3** В «Законе о республиканском бюджете» установлено, что направления расходов местных бюджетов должны соответствовать целям и задачам планов социально-экономического развития регионов. Конкретизация расходов по видам и величине на каждый бюджетный период производится местными Советами депутатов в соответствии с государственным законодательством Республики Беларусь.

В пределах своих полномочий местные Советы самостоятельно планируют бюджетные расходы по всем направлениям. Средства местных *бюджетных целевых фондов* используются по конкретному назначению (на осуществление социальных, экологических и других программ); *резервные фонды* предназначены для ликвидации последствий природных катастроф и стихийных бедствий, а также на проведение других мероприятий, которые не могли быть предусмотрены при составлении бюджетов. Особенности планирования расходов местных бюджетов раскрыты на слайде 10.12. Здесь выделены основные направления ассигнований из местных бюджетов и показана цель их использования.

Предметная классификация расходов местных бюджетов выполняется согласно бюджетному законодательству. Она предусматривает расходы на государственное управление и самоуправление; национальную оборону, правоохранительную деятельность и обеспечение госбезопасности; инвестиции в промышленность, энергетику, строительный комплекс, транспортное, дорожное и жилищно-коммунальное хозяйство; на образование, здравоохранение, культуру и искусство; социальную политику (слайд 10.13). Отдельно выделяются расходы, финансируемые за счет безвозмездных поступлений из вышестоящих бюджетов, и расходы местных целевых бюджетных фондов.

В «Законе о республиканском бюджете на 2009 год» были также предусмотрены одноразовые безвозмездные субсидии и кредиты отдельным категориям граждан на строительство и приобретение жилья, субвенции на финансирование расходов по развитию с/х производства, на государственную поддержку личного подсобного хозяйства, содержание ведомственных детских

Сл. 10.12	Планирование расходов местных бюджетов
3-н о бюджете	Направления расходов местных бюджетов определяются согласно программам социально-экономического развития соответствующей административно-территориальной единицы.
	Конкретные направления расходов и их размеры устанавливаются решениями местных Советов депутатов на очередной бюджетный период в пределах установленных Законом полномочий.
Группы расходов	<ul style="list-style-type: none"> <li>социальная защита населения и содержание и развитие социальной инфраструктуры местного значения (школ, медучреждений, библиотек и т.п.);</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>инвестиции в объекты коммунальной собственности, благоустройство населенных пунктов, программы социально-экономического развития регионов;</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>содержание аппарата местного самоуправления, судебной власти, правоохранительных органов и другие общегосударственные нужды;</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>создание резервных и целевых бюджетных фондов, погашение межбюджетных ссуд и другие цели.</li> </ul>
Исполнение расходной части бюджета должно быть направлено на бесперебойное финансирование предусмотренных планом социально-экономического развития региона мероприятий при соблюдении режима строгой экономии.	

Сл. 10.13	Направления расходов местных бюджетов
Общегосударственные расходы	На государственное управление и самоуправление, национальную оборону, правоохранительную деятельность и обеспечение безопасности.
Экономические расходы	Инвестиции в промышленность, энергетику, строительный комплекс, транспортное и дорожное хозяйство, жилищно-коммунальное хозяйство.
Социальные расходы	Образование, здравоохранение, культура и искусство, социальная политика.
Расходы целевых фондов	Фонд развития территорий; фонд охраны природы; фонд финансирования расходов, связанных со стихийными бедствиями, авариями, катастрофами; фонд помощи юр. лицам и ИП, резервные фонды (2010 г).
Текущие расходы	Субвенции, субсидии и кредиты на строительство и приобретение жилья, на финансирование расходов по развитию с/х производства, содержание ведомственных детских дошкольных учреждений и здравоохранение.

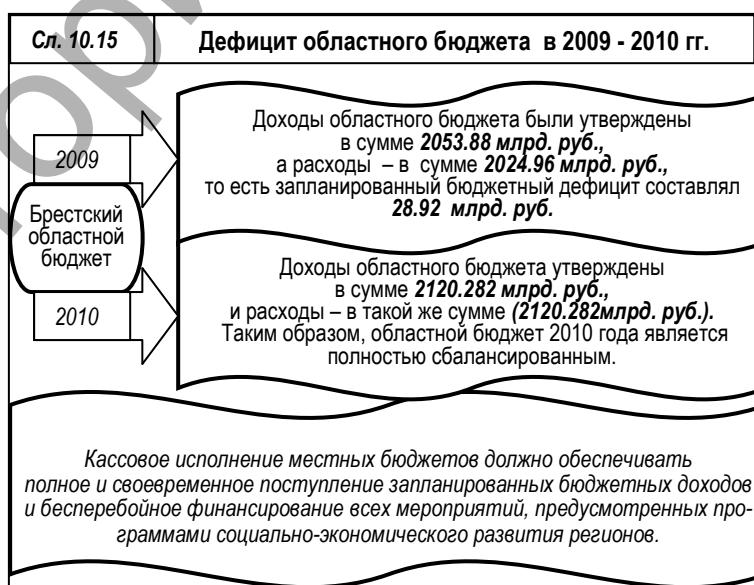
дошкольных учреждений и здравоохранение. В 2010 – 2011 годах – субвенции на финансирование расходов, связанных с преодолением последствий катастрофы на ЧАЭС, на развитие с/х производства, обеспечение занятости населения и другие цели. Анализ структуры расходов Брестского областного бюджета представлен на слайде 10.14

Сл. 10.14 Расходы Брестского областного бюджета в 2009 - 2010 гг. (план)				
Направление расходов	2009 год		2010 год	
	В млрд. руб.	В %	В млрд. руб.	В %
Общегосударственные расходы (госуправление, обслуживание госдолга, резервные фонды, бюджетные ссуды, межбюджетные трансферты и др.)	1105.92	53.8	1037.96	49.0
Национальная оборона	2.12	0.1	0.11	0.05
Правоохранительная деятельность и госбезопасность	50.33	2.5	18.99	0.9
Национальная экономика (с/х-во, промышленность, энергетика, транспорт, связь, дорожное х-во, прикладные научные исследования)	201.72	9.8	393.48	18.6
Охрана окружающей среды, ЖКУ	155.00	7.5	216.82	10.2
Здравоохранение	193.63	9.4	160.10	7.6
Физкультура, спорт, культура, СМИ	37.45	1.8	30.47	1.4
Образование	169.06	8.3	148.70	7.0
Социальная политика	138.86	6.8	113.65	5.4
<b>Всего расходов</b>	<b>2053.88</b>	<b>100%</b>	<b>2120.28</b>	<b>100%</b>

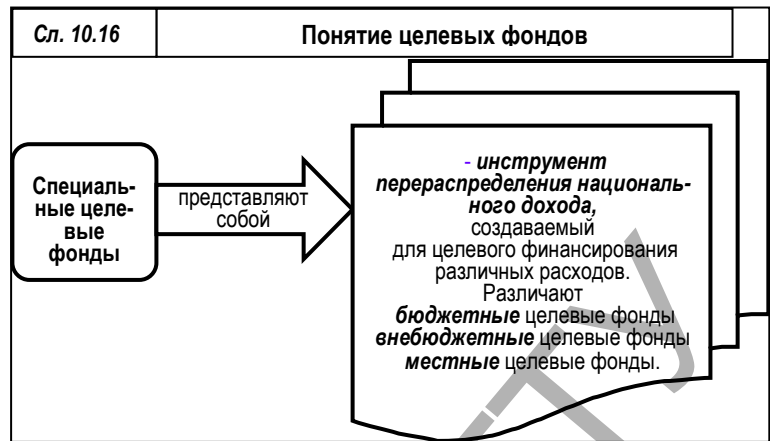
Результаты анализа свидетельствуют о некотором снижении в 2010 году удельного веса общегосударственных и социальных расходов, а также об увеличении доли инвестиций в экономику, охрану окружающей среды и жилищно-коммунальное хозяйство. Такие изменения структуры расходов вызваны необходимостью преодоления негативного влияния последствий мирового финансового кризиса на общую экономическую ситуацию в Республике Беларусь.

Планирование местных бюджетов предполагает решение вопросов об их сбалансированности. На слайде 10.15 показан расчет дефицита Брестского

областного бюджета в 2009 и 2010 годах. В 2009 году запланированный бюджетный дефицит составлял 28.92 млрд. руб., а областной бюджет 2010 года является полностью сбалансированным, что свидетельствует об устойчивости финансового состояния Брестского региона. Исполнение местных бюджетов предусматривает контроль за полным поступлением предусмотренных планом бюджетных доходов и своевременным финансированием всех направлений расходов областных, районных, городских и других уровней региональных бюджетов.



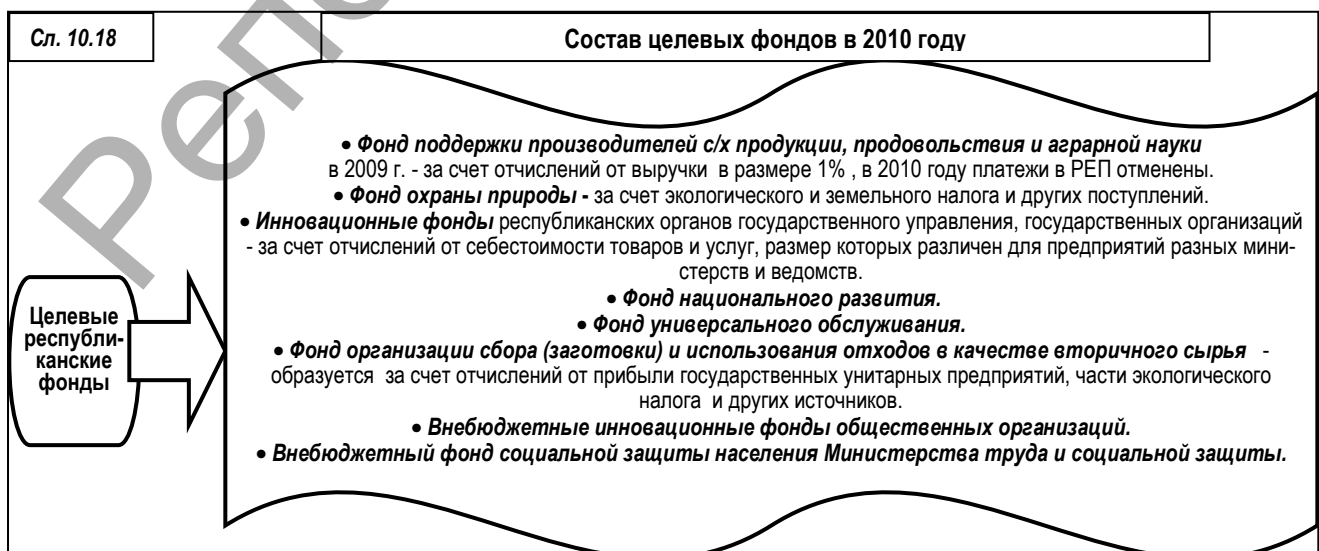
**§ 10.4** Специальные фонды, как и бюджет, являются инструментом перераспределения национального дохода и создаются для финансирования определенных расходов (слайд 10.16). В финансовых системах развитых стран специальные фонды играют важную роль, например, в Японии за их счет финансируется более 50% государственных расходов. Управлять такими фондами проще, так как они не подвергаются жесткому парламентскому контролю и являются более подвижными и мобильными. Однако в Республике Беларусь сохраняется тенденция к преобразованию внебюджетных фондов в бюджетные и к централизации средств в республиканском бюджете.



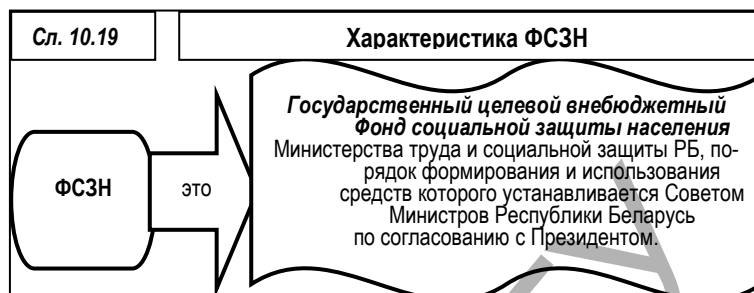
Специальные фонды отличаются друг от друга по срокам действия, правовому положению, целевому использованию. На слайде 10.17 приведена классификация специальных фондов по различным факторам. В «Законе о республиканском бюджете» на каждый предстоящий период регламентируется состав специальных целевых фондов. Так, в 2006 году были централизованы средства *местных дорожных фондов и фондов охраны природы*, которые вошли в соответствующие республиканские целевые бюджетные фонды,

Сл. 10.17	Классификация целевых фондов
По принадлежности	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Государственные</b> – ФСЗН.</li> <li>• <b>Местные</b> - фонд развития территорий.</li> </ul>
По сроку действия	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Постоянные</b> - ФСЗН, фонд охраны природы).</li> <li>• <b>Временные</b> - фонд содействия занятости, отменен в 2007</li> </ul>
По целям использования	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Экономические</b> – фонд поддержки производителей с/х продукции, продовольствия и аграрной науки.</li> <li>• <b>Научно-исследовательские</b> - инновационный фонд.</li> <li>• <b>Страховые (социальные)</b> – ФСЗН.</li> <li>• <b>Военно-политические</b> - фонд Президента РБ.</li> <li>• <b>Межгосударственные</b> МВФ, МБРР, ЕБРР.</li> </ul>

а также отменен *фонд энергосбережения* с выделением необходимых для энергосберегающих мероприятий средств из республиканского бюджета. По причине неэффективного использования и нелогичного принципа финансирования в 2009 году были упразднены дорожные фонды. Состав целевых фондов в 2010 г. приведен на слайде 10.18.



В бюджет 2009 года были также включены средства государственного целевого внебюджетного фонда социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь (слайд 10.19). Средства ФСЗН предназначены для выплаты пенсий, социальных пособий, оказания адресной помощи отдельным категориям граждан согласно действующему законодательству. Фонд социальной защиты населения формируется за счет отчислений в размере 1% в пенсионный фонд от доходов физических лиц и 34% от фонда оплаты труда юридических лиц. В 2010 и 2011 году доходы и расходы ФСЗН в составе республиканского бюджета не учитываются.



В 2011 году в состав местных бюджетов были включены средства инновационных фондов, образованных облисполкомами, и местных фондов охраны природы.

В последние годы состав специальных целевых фондов в Республике Беларусь неоднократно изменялся. Доходы целевых фондов в 2006 – 2010 г.г. представлены на слайде 10.20.

Сл. 10.20	Динамика доходов целевых специальных фондов Республики Беларусь				
Наименование целевых фондов	Доходы по годам, млрд. руб				
	2006	2007	2008	2009	2010
Фонды охраны природы	371.46	392.5	437.95	470.20	96.37
Инновационные фонды	1444.12	2037.24	1455.25	2689.43	1734.66
Фонд национального развития	-----	107.15	1675.60	354.04	500.00
Фонд организации сбора и использования отходов в качестве вторичного сырья	-----	20.00	30.00	32.00	20.00
Фонд универсального обслуживания	-----	-----	51.51	55.70	67.00
Фонд содействия занятости	153.70	-----	-----	-----	-----
Дорожные фонды	1656.14	1873.65	1775.10	-----	-----
Фонд развития строительной науки	18.27	29.70	-----	-----	-----
Фонд поддержки производителей с/х продукции	1906.13	2263.80	2263.80	2490.40	2645.09
ФСЗН Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь	8182.42	9973.30	12013.11	17022.06	17900.00

Из средств республиканского бюджета создаются также различные резервные фонды, например: резервный фонд Президента РБ; резервный фонд финансовой помощи юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям; фонд финансирования расходов, связанных со стихийными бедствиями, авариями и катастрофами.

На региональном уровне за счет доходов соответствующих бюджетов образуются резервные фонды органов местного управления и самоуправления. Направления расходования средств резервных фондов определяются решениями соответствующих органов распорядительной и исполнительной власти.

## Тема 11 Налоги в системе финансовых отношений

§ 11.1 Налоги как экономическая категория, их сущность и функции

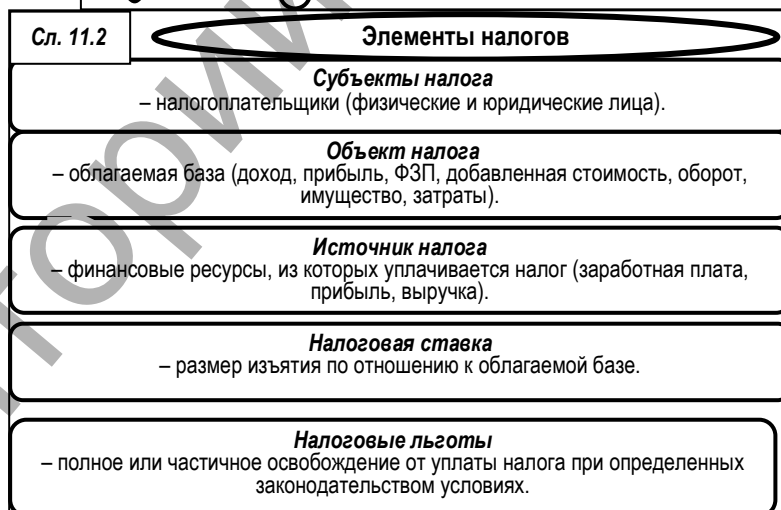
§ 11.2 Характеристика налоговой системы Республики Беларусь

§ 11.3 Налоговая политика и налоговый механизм Республики Беларусь

**§ 11.1** В системе финансовых отношений налоги выполняют роль важнейшего источника формирования общегосударственных фондов денежных средств. Теоретическая сущность и содержание налогов раскрыты на сл. 11.1.

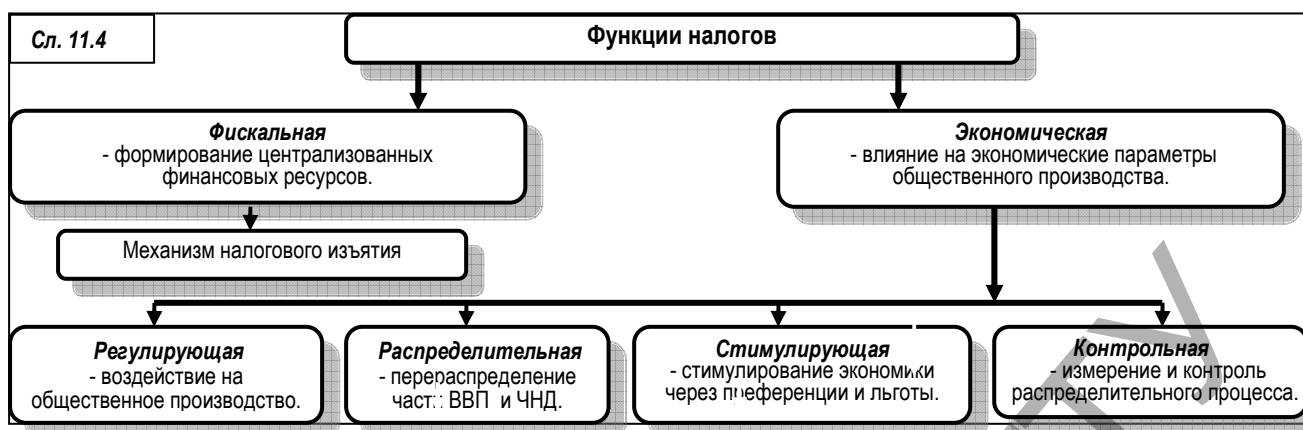
В налоговом законодательстве определено понятие налогов и их отдельных элементов, которыми являются субъекты и объекты налогообложения, источники налоговых платежей; дается описание способов исчисления и размера налоговых ставок, а также раскрывается сущность и значение налоговых льгот, с помощью которых реализуется стимулирующий характер налогов. Основные элементы налогов показаны на слайде 11.2.

В зависимости от конкретного содержания налоговых элементов выполняется их классификация. Классификационные факторы – способы изъятия, назначение и методы исчисления – позволяют выделить основные разновидности налогов и разделить их на группы, показанные на слайде 11.3.



В финансовой системе страны налоги выполняют ряд функций, реализация которых возложена на рычаги налогового механизма. Содержание и значение фискальной и экономической функций налогов раскрыто на слайде 11.4.

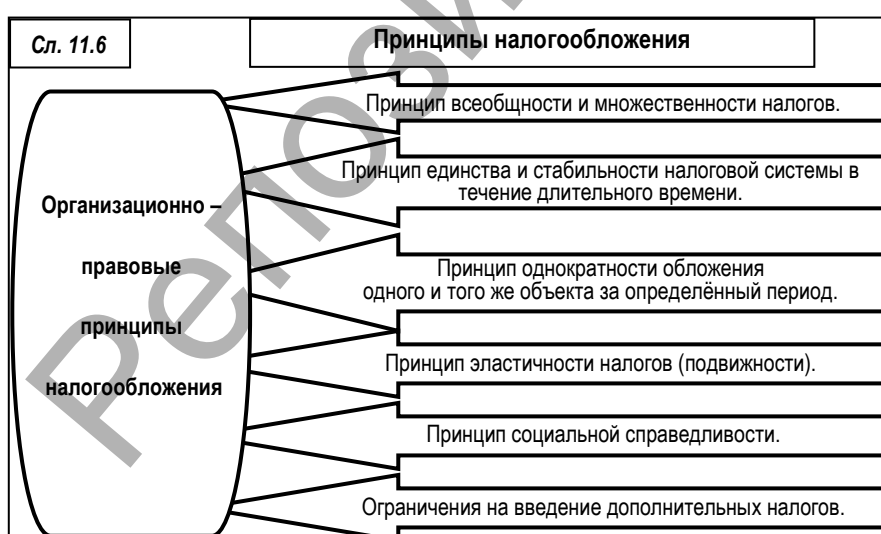
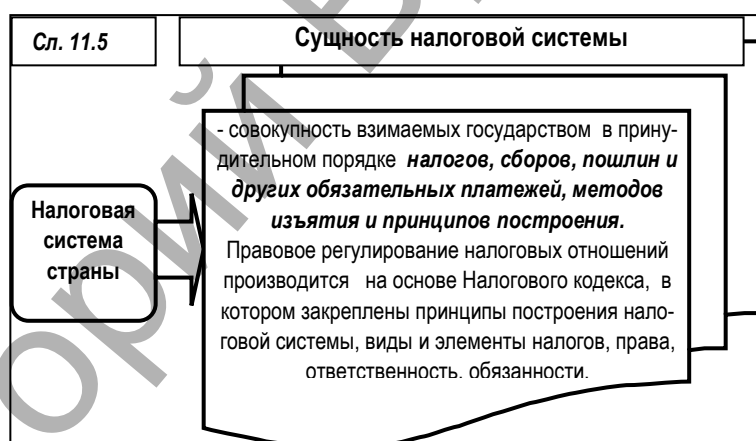




Благодаря фискальной функции, налоги обеспечивают поступление финансовых ресурсов в бюджет страны. Экономическая функция позволяет достигать сбалансированности интересов государства, организаций и граждан, побуждает всех экономических субъектов к повышению их хозяйственной активности, позволяет осуществлять структурные преобразования в экономике, развивать определенные виды деятельности, привлекать инвестиции, а также судить об эффективности экономики страны.

§ 11.2 Функции налогов реализуются через механизм налогообложения. Он представляет собой процесс взимания предусмотренных финансовой политикой страны налогов и сборов, осуществления налогового контроля, защиты прав и интересов участников этого процесса.

Характеристика налоговой системы дана на слайде 11.5, где раскрыта ее сущность и особенности правового регулирования.



Налоговые системы могут отличаться друг от друга по видам налогов; по структуре и способам изъятия; по характеру ставок, льготам, санкциям; по составу фискальных органов и их полномочиям и по ряду других факторов.

Структура налоговой системы установлена Налоговым кодексом Республики Беларусь, в котором закреплены принципы построения

налоговой системы, права налогоплательщиков, их ответственность и обязанности, виды и элементы налогов. Основные принципы построения налоговой системы показаны на слайде 11.6.

Мы видим, что важнейшим принципом налогообложения, принятым в мировой экономике, является принцип долгосрочной стабильности налоговой системы, который, к сожалению, в на-

логовой системе Республики Беларусь реализован не в полной мере, так как в порядок налогообложения периодически вносятся различные изменения.

В 2009–2011 гг. в налоговую систему страны входят четыре группы налогов и обязательных платежей, представленные на слайдах 11.7 – 11.8.

К группе *косвенных налогов* относятся налоги и платежи, включаемые в цену товаров и выплачиваемые из выручки от их реализации; *прямыми налогами* облагаются доходы и прибыль экономических субъектов (слайд 11.7).

Сл. 11.7	Состав республиканских налогов
Косвенные республиканские налоги	• <b>НДС</b> по ставкам 0% - по экспортируемым товарам, 10% - по продукции сельского хозяйства и детскому ассортименту; 20% - по остальным видам товаров.
	• <b>Налог акцизный</b> – по фиксированным ставкам в зависимости от вида товара. Устанавливается на товары с устойчивым спросом и низкими затратами.
	• <b>Налог на приобретение автомобильных транспортных средств</b> – по фиксированным ставкам в зависимости от вида транспорта и его характеристик – <i>в 2010 году отменен.</i>
	• <b>РЕП</b> – отчисления в республиканский целевой бюджетный фонд поддержки производителей с/х продукции, продовольствия и аграрной науки – <i>в 2010 г. отменен.</i>
Прямые республиканские налоги	• <b>Налог на недвижимость</b> – 1% от остаточной стоимости зданий и сооружений, в том числе налог на незавершенное строительство при затягивании сроков по сравнению с нормативным по ставке 2 % от стоимости незавершенного объекта.
	• <b>Налог на доходы и прибыль</b> – 24 % налогооблагаемой прибыли после уплаты налога на недвижимость.
	• <b>Налог на доходы</b> в виде дивидендов - по ставке 12%.
	• <b>Налог подоходный с граждан</b> – по единой ставке 12% от суммы дохода.

Смешанные налоги и платежи включаются в затраты по производству и реализации продукции, то есть относятся на ее себестоимость (слайд 11.8). Особенности уплаты *местных налогов*, которые регулируются органами местного самоуправления, были рассмотрены в предыдущей теме и показаны на слайде 10.6.

Как видно из данных слайдов, Законами о республиканском бюджете в 2010 и 2011 годах были внесены некоторые изменения по составу налогов, порядку их уплаты, налоговым ставкам и т.п.

Контроль за соблюдением законодательства по налогам и сборам осуществляется органами Государственного налогового контроля.

Сл. 11.8	Налоги, относимые на себестоимость
Смешанные налоги 2009-2011	• <b>Налог экологический (платежи за загрязнение окружающей среды и налог за добычу (изъятие) природных ресурсов)</b> – по фиксированным ставкам в зависимости от объектов природопользования. В пределах установленных местными Советами лимитов включается в себестоимость продукции; сверхлимитное природопользование облагается налогом по повышенной ставке и уплачивается из чистой прибыли предприятия;
	• <b>Налог земельный</b> - по установленным ставкам в зависимости от кадастровой оценки земли; • <b>Отчисления в ФСЗН</b> – по ставке 34% от фонда оплаты труда.

**§ 11.3** *Налоговая политика*, как составная часть финансовой политики государства, представляет собой совокупность государственных мероприятий стратегического и тактического характера в области налогообложения. Понятие налоговой политики раскрыто на слайде 11.9.

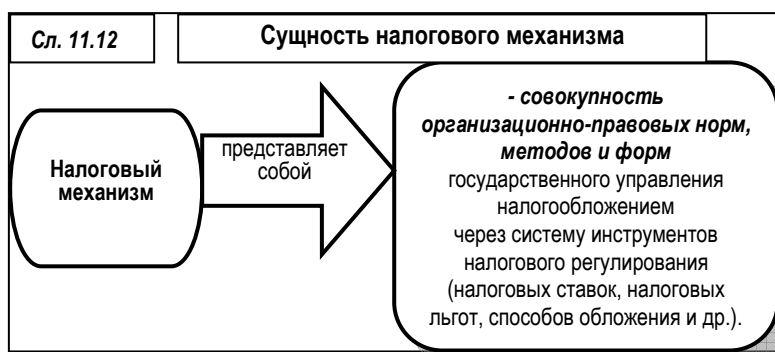
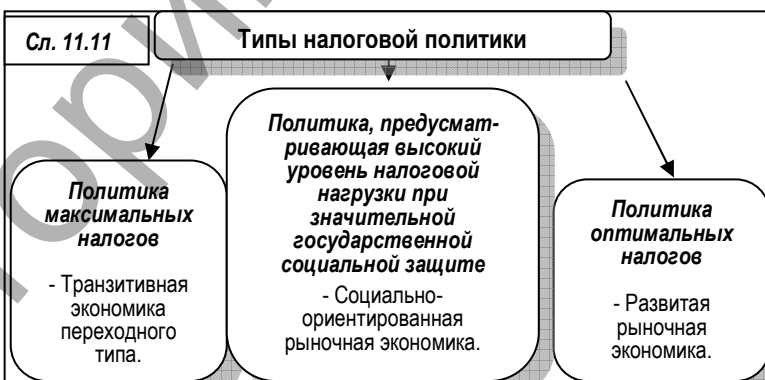
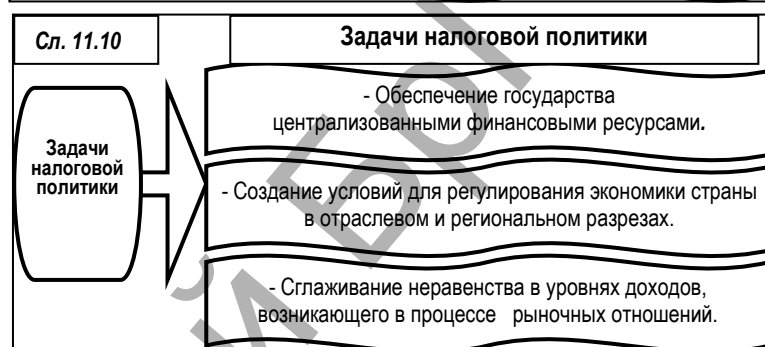
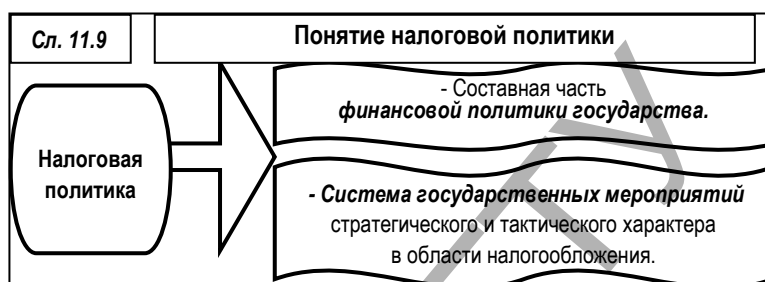
Задачи налоговой политики вытекают из содержания выполняемых налогами функций. В финансовой системе страны налоги играют роль важнейшего источника публичных финансовых ресурсов, так как на их основе формируются текущие бюджетные доходы (слайд 11.10). При этом основное значение в формировании бюджета имеют косвенные налоги, уплачиваемые из выручки. Именно благодаря переложению налогового бремени с производителей на потребителей государство не только выполняет планы по доходам бюджетов, но и перевыполняет их.

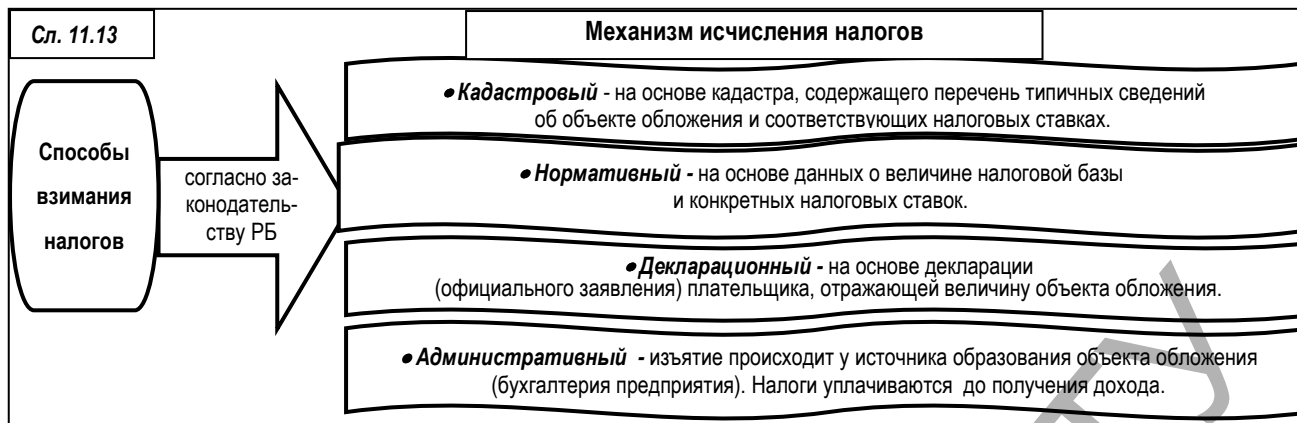
В зависимости от сочетания инструментов налогового воздействия, силы и жесткости налогового давления и применяемых форм социальной защиты различают три основных типа налоговой политики, показанные на слайде 11.11. При этом, как видно из слайда, каждому типу экономики соответствует определенный тип налоговой политики. Социально-ориентированная рыночная экономика в Республике Беларусь, наряду с довольно высоким уровнем налоговой нагрузки, предусматривает ряд мер социальной защиты населения, позволяющих уменьшить налоговый пресинг на экономику и общество.

Для реализации налоговой политики в государстве создается налоговый механизм, инструменты которого формируются в соответствии с нормами финансового законодательства. Сущность налогового механизма раскрыта на слайде 11.12.

Инструментами налогового механизма служат закрепленные в законодательстве способы взимания и формы уплаты налогов, оказывающие косвенное влияние на налоговые потоки в государстве.

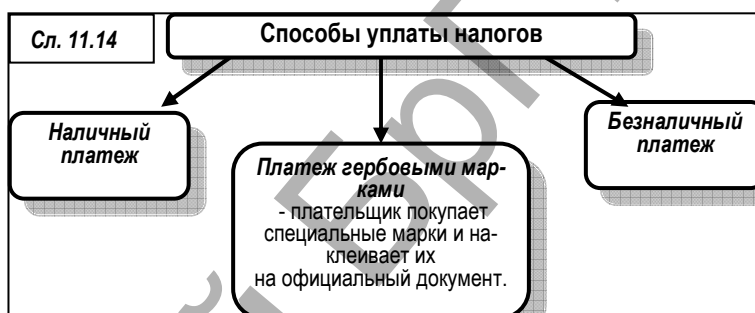
На слайде 11.13 показаны основные способы взимания налогов, предусмотренные налоговым законодательством Республики Беларусь.





Уплата налогов плательщиками может производиться в форме наличных или безналичных платежей, а также с помощью гербовых марок (слайд 11.14).

На основании данных официальной статистики Республики Беларусь выполнен анализ налоговой нагрузки по отношению к доходам консолидированного бюджета и к ВВП. Результаты анализа, представленные на слайде 11.15, свидетельствуют о постепенном снижении налоговой нагрузки, величина которой в 2010 году планировалась на уровне 21% от ВВП, а на 2011 год предусмотрено уменьшение данного показателя до 18%.



В то же время в доходах консолидированного бюджета удельный вес налоговых поступлений составляет более 90%. Это требует от Правительства определенных мер, направленных на более активное использование неналоговых источников формирования общегосударственных финансовых ресурсов.

Сл. 11.15	<b>Анализ налоговой нагрузки в 2006 – 2011 годах</b>
<b>2006 год</b>	- Налоги и платежи в ФСЗН – 94.3% доходов консолидированного бюджета, налоговая нагрузка к ВВП – 57.6%.
<b>2007 год</b>	- Налоги и платежи в ФСЗН – 94.7% доходов консолидированного бюджета, налоговая нагрузка к ВВП – 48.7%.
<b>2008 год</b>	- Налоги и платежи в ФСЗН – 93.3% доходов консолидированного бюджета, налоговая нагрузка к ВВП – 36.7%.
<b>2009 год</b>	- Налоги и платежи в ФСЗН – 91.1% доходов консолидированного бюджета, налоговая нагрузка к ВВП – 30.4%.
<b>2010 год (прогноз)</b>	- Налоги и платежи в ФСЗН – 94.5% доходов консолидированного бюджета, налоговая нагрузка к ВВП – 22.8%.
<b>2010 год (ожд.)</b>	- Налоги и платежи в ФСЗН – 89.9% доходов консолидированного бюджета, налоговая нагрузка к ВВП – 21.0%.
<b>2011 год (прогноз)</b>	- Налоги и платежи в ФСЗН – 93.6% доходов консолидированного бюджета, налоговая нагрузка к ВВП – 18.0%.

## Тема 12 Сущность, функции и инструменты государственного кредита

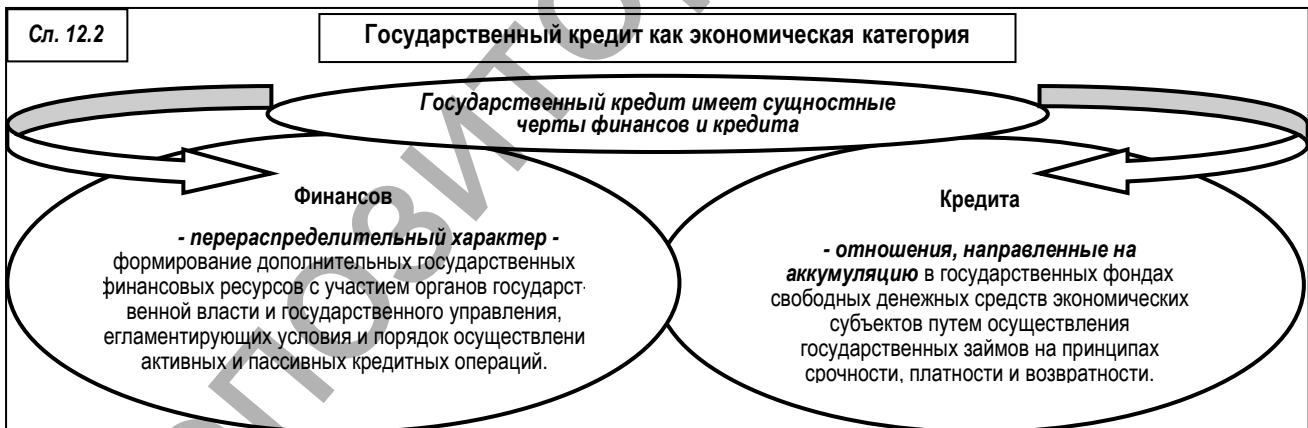
§ 12.1 Социально-экономическая сущность государственного кредита

§ 12.2 Формы государственного кредита в Республике Беларусь

§ 12.3 Государственный долг, его виды, формы и обслуживание

**§ 12.1** Государственный кредит, как самостоятельное звено финансовой системы страны, реализуется на основе организации совокупности экономических отношений между государством и другими субъектами внутренней и национальной экономики. На слайде 12.1 раскрыты сущность и значение государственного кредита.

В кредитных отношениях государства, которые носят *перераспределительный характер*, обязательное участие принимают органы государственной власти и государственного управления. Эти черты государственного кредита отражают его теоретическую сущность как *элемента финансов страны*. С другой стороны, государственный кредит как *форма кредитных отношений* имеет свойственные ей специфические черты. Такие отношения возникают при необходимости изыскания дополнительных финансовых ресурсов для покрытия бюджетного дефицита или финансирования каких-либо общественных потребностей, при этом государство выступает в роли заемщика, то есть *кредитополучателя* (Слайд 12.2).

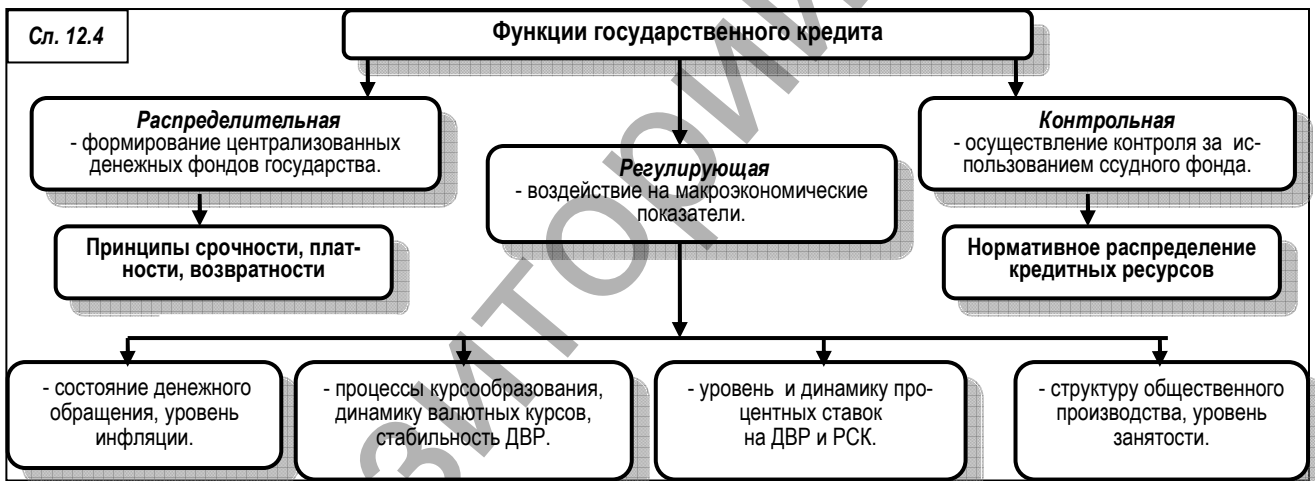


С помощью государственного кредита мобилизуются дополнительные финансовые ресурсы для финансирования общегосударственных расходов и выполнения основных функций управления страной. Осуществляя активную кредитную деятельность, *государство выступает в роли кредитодателя* по международным кредитам правительствам других стран или же предоставляя на условиях срочности, платности и возвратности во временное пользование средства республиканского и местных бюджетов банкам для пополнения их ссудных фондов.

Государство может также выступать в роли *гаранта возврата займов* субъектами хозяйствования, в развитии которых оно заинтересовано. Такой способ участия государства в кредитной деятельности называется *условным государственным кредитом*. Формы государственного кредита показаны на слайде 12.3.



В системе государственного кредита происходит вторичное распределение стоимости ВВП путем перераспределения фондов накопления, в которых сосредоточены временно свободные средства экономических субъектов, не предназначенные для текущего потребления. В ходе распределительных процессов государственный кредит выполняет также регулирующую и контрольную функции, особенности которых показаны на слайде 12.4.



Государственный кредит, как самостоятельная экономическая категория, имеет ряд отличий от других видов финансовых отношений (налогов, банковского кредита.) (Сл.12.5).



**§ 12.2** Отношения государственного кредита регламентируются Законами «О внутреннем и внешнем государственном долге Республики Беларусь» «О республиканском бюджете» и другими законодательно-правовыми актами. Согласно им, государственный кредит может быть организован в форме государственных займов, кредитов Национального банка на покрытие дефицита государственного бюджета, эмиссии краткосрочных ценных бумаг (правительственных векселей, валютных облигаций и т.п.). Классификация видов и форм государственного кредита по основным факторам приведена на слайде 12.6.

*Внутренний государственный кредит может быть в форме выдачи кредитов* Национальным банком Правительству страны и местным органам государственной власти. Государство может также прибегать к безоблигационным займам в виде кредитов коммерческих банков и других юридических лиц на основе заключения кредитных договоров или оформления правительственных векселей. Характеристика особенностей внутреннего государственного кредита дана на слайде 12.7.

*Государственные ценные бумаги* представляют собой долговые обязательства государства, реализуемые на фондовом рынке. Они удостоверяют факт предоставления владельцем денежных средств государству во временное пользование и подтверждают его обязательство возместить в предусмотренный срок номинальную стоимость облигации с уплатой процентов. Займы могут размещаться только среди физических лиц или юридических лиц, а также среди тех и других (универсальные).

По форме выплаты дохода займы бывают процентные, выигрышные, процентно-выигрышные, беспроцентные, с купонным доходом, а также дисконтные. Облигации государственных займов погашаются за счет доходов бюджета, в котором предусмотрены соответствующие расходы (слайд 12.8).

Сл. 12.6	Классификация госкредита
По уровню госуправления	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Кредитование республиканских органов власти.</li> <li>• Кредитование местных органов власти.</li> </ul>
По срокам действия	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Краткосрочные кредиты.</li> <li>• Среднесрочные кредиты.</li> <li>• Долгосрочные кредиты.</li> </ul>
По форме стоимости	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Денежные кредиты.</li> <li>• Товарные кредиты.</li> </ul>
По оформлению	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Безоблигационные кредиты.</li> <li>• Облигационные займы.</li> </ul>
По месту размещения	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Внутренние кредиты и займы.</li> <li>• Внешние кредиты и займы.</li> </ul>

Сл. 12.7	Характеристика госкредита
Внутренний кредит в пассивной форме	<p>Государство – <b>заемщик</b>.</p> <p><b>Кредиторы</b> – резиденты Республики Беларусь</p> <p><b>Источники</b> - ссудные фонды, формируемые за счет вкладчиков (АСБ «Беларусбанк», АКБ).</p> <p><b>Безоблигационные займы</b> на основе заключения кредитных договоров, правительственных векселей.</p> <p><b>Универсальные займы</b> на основе государственных ценных бумаг, размещаемых среди физических и юридических лиц.</p> <p><b>Рыночные займы</b> поступают на фондовый рынок в свободную продажу,</p> <p><b>нерыночные</b> - размещаются среди ограниченного круга лиц (НБ РБ, АКБ, страховые компании).</p>

временное пользование и подтверждают его обязатель-

Сл. 12.8	Формы государственных займов
Облигационные займы	<p>бывают <b>процентные, выигрышные, процентно-выигрышные, беспроцентные, с купонным доходом, дисконтные</b>. Облигации государственных займов погашаются за счет доходов бюджета, в котором предусмотрены соответствующие расходы, и других источников.</p>
по форме выплаты дохода	

Характеристика основных видов государственных ценных бумаг приведена на слайде 12.9.

Сл. 12.9	Характеристика государственных займов
ГКО	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Краткосрочные государственные облигации</b> со сроком обращения до одного года выпускаются Министерством финансов от имени Совета Министров Республики Беларусь с целью привлечения временно свободных средств юридических и физических лиц для покрытия дефицита бюджета.</li> </ul>
ДГО	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Долгосрочные государственные облигации</b> со сроком обращения один год и более выпускаются для привлечения дополнительных инвестиционных ресурсов и могут использоваться в расчетных операциях и служить предметом залога юридических лиц при взятии кредита.</li> </ul>
ГДО	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Государственные долгосрочные облигации с купонным доходом</b> выпускаются для покрытия бюджетного дефицита.</li> </ul>
Валютные облигации	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Государственные долгосрочные и краткосрочные облигации, номинированные в СКВ (Долларах США, ЕВРО, Российских рублях)</b> выпускаются для покрытия бюджетного дефицита и привлечения средств в централизованные фонды.</li> </ul>

*Внешний (международный) государственный кредит* представляет собой совокупность экономических отношений, возникающих в процессе совершения государством кредитных операций на мировом финансовом рынке в роли заемщика, кредитора или гаранта (слайд 12.10). Внешние займы могут привлекаться в виде иностранных кредитов Правительству Республики Беларусь; кредитов резидентам страны, выданных под гарантию государства; займов на основе размещения на внешних финансовых рынках государственных ценных бумаг. Иностранные заимствования способствуют ускорению экономического роста, так как позволяют финансировать развитие общественного производства и в тех случаях, когда внутренние источники ограничены.

Сл. 12.10	Особенности внешнего государственного кредита
Международный государственный кредит	<p>- совокупность экономических отношений, возникающих в процессе кредитных операций на МФКР, в которых государство выступает в роли заемщика, кредитора или гаранта согласно межправительственным соглашениям. Международные кредиты предоставляются Правительству РБ и местным органам власти правительствами других стран, нерезидентами, МПФО в виде денежных кредитов и займов от размещения на Еврорынке государственных ценных бумаг.</p>

### § 12.3 Государственные заимствования на международном финансовом рынке (МФКР)

стимулируют экономику, но требуют значительных средств на их обслуживание. Внутренние займы ведут к сокращению покупательского спроса, оттоку средств из реального сектора, побуждают инфляционные процессы, а также увеличивают государственный долг, что тормозит экономический рост. Государственный долг, как видно из слайда 12.11, представляет

Сл. 12.11	Понятие государственного долга
Государственный долг	<p>- сумма задолженности государства с учетом процентов по его обязательствам перед физическими и юридическими лицами - резидентами, иностранными государствами, международными организациями и иными субъектами международного права, включая обязательства по гарантиям, предоставленным Правительством Республики Беларусь.</p>

собой общую сумму задолженности государства с учетом процентов по обязательствам перед физическими и юридическими лицами. В зависимости от характера обязательств перед кредиторами различают капитальный и текущий государственный долг, особенности которых показаны на слайде 12.12

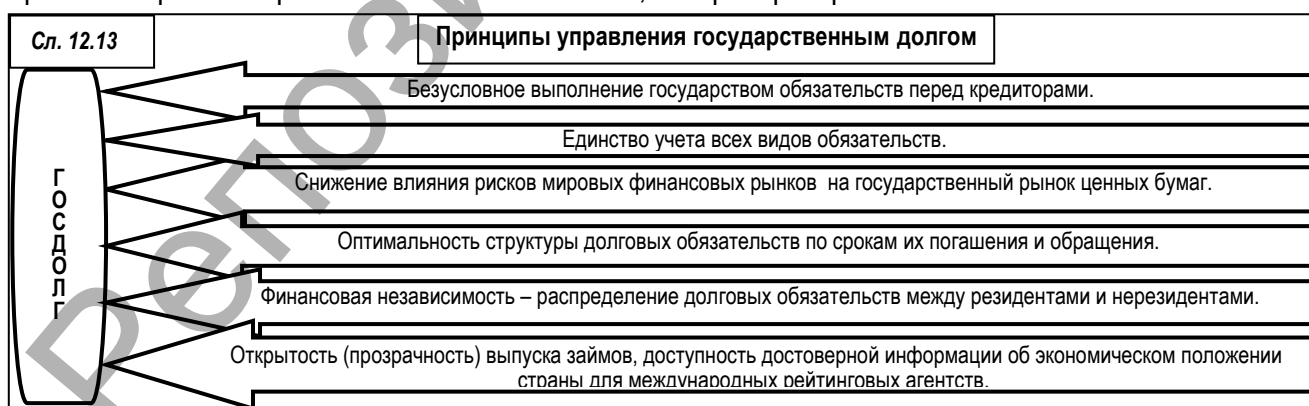


Сл. 12.12	Виды государственного долга
}	<p align="center"><b>• Капитальный государственный долг</b></p> <p>сумма выпущенных и непогашенных долговых обязательств государства с начисленными процентами на определенную дату.</p>
	<p align="center"><b>• Текущий государственный долг</b></p> <p>расходы по выплате доходов по всем долговым обязательствам и погашению обязательств, срок оплаты которых наступил.</p>
}	<p align="center"><b>• Государственный внутренний долг</b></p> <p>долговые обязательства Правительства РБ перед резидентами, включая непогашенную задолженность прошлых лет, по государственным ценным бумагам и кредитам. Расходы по обслуживанию муниципальных займов несут местные бюджеты.</p>
	<p align="center"><b>• Внешний государственный долг</b></p> <p>сумма основного долга РБ и ее резидентов по внешним государственным займам, которая ограничивается «красной чертой» и не должна превышать 25% от суммы поступающей в страну валютной выручки от экспортной деятельности резидентов, чтобы ограничивать привлечение новых займов для оплаты текущего импорта.</p>

Долговые обязательства Правительства Республики Беларусь перед резидентами страны образуют внутренний долг государства, внешнюю задолженность создают как правительственные обязательства, так и задолженность резидентов страны перед правительствами других стран, иностранными банками и Международными финансово-кредитными организациями.

По данным официальной статистики, в 2009 г. Беларусь получила 4 транша кредита МВФ в общей сумме 2.87 млрд. USD, а за время сотрудничества со Всемирным Банком нам было выделено более 650 млн. USD на реализацию ряда инновационных проектов.

Обслуживание государственного долга состоит в выплате текущих процентов и доходов по займам, а также в выкупе или другом изъятии государственных долговых обязательств из обращения при наступлении срока погашения. Для этого осуществляется управление государственным долгом, которое предусматривает мероприятия по выпуску, размещению, обращению и обслуживанию государственных долговых обязательств, по изменению условий ранее выпущенных внутренних займов, а также по получению и возврату внешних кредитов. Управление государственным долгом по поручению Правительства осуществляет Министерство финансов Республики Беларусь с соблюдением принципов безусловного выполнения обязательств и сохранения при этом финансовой независимости, которые раскрыты на сл. 12.13.



При управлении государственным долгом в Республике Беларусь используются различные финансово-правовые механизмы, предусматривающие определение ряда статистических показателей кредитоспособности страны и установление их предельных размеров. Инструменты управления государственным долгом показаны на слайде 12.14.

Оценка состояния государственной задолженности основана на соизмерении величины внутреннего и внешнего долга, отношения годовых платежей по внешнему долгу к экспорту товаров и услуг и анализе других показателей, приведенных на слайде 12.15.

В Республике Беларусь для погашения внешнего долга преимущественно используются внутренние источники. Это создает дополнительную нагрузку на бюджет и ведет к отрицательному сальдо платежного баланса, поэтому Правительство Республики Беларусь проводит работу по реструктуризации внешней и внутренней задолженности государства.

Сл. 12.14	Инструменты управления государственным долгом
Обслуживание долга	- <b>выплата</b> текущих процентов и доходов по займам;
	- <b>выкуп или другое изъятие</b> государственных долговых обязательств из обращения при наступлении срока погашения.
Управление госдолгом	- <b>рефинансирование</b> - покрытие старых займов путем выпуска новых;
	- <b>новация</b> – соглашение о замене старого обязательства по долгу новым;
	<b>унификация</b> – замена старых облигаций одной новой, номинированной в действующей валюте, при деноминации или денежных реформах;
	- <b>конверсия</b> – изменение доходности или иных условий займа;
	- <b>консолидация</b> – изменение (удлинение) сроков погашения займов;
	- <b>отсрочка</b> – сдвиг сроков погашения и уплаты доходов по займам;
	- <b>аннулирование государственного долга</b> – отказ государства от обязательств по ранее выпущенным займам.

Сл. 12.15	Показатели для оценки кредитоспособности государства
	• Приведенная стоимость платежей по внутреннему долгу / ВВП.
	• Приведенная стоимость платежей по внешнему долгу / Экспорт товаров и услуг.
	• Внутренний долг / ВВП .
	• Внешний долг / ВВП .
	• Внешний долг / Экспорт товаров и услуг.
	• Годовые платежи по погашению и обслуживанию внешнего долга / Экспорт товаров и услуг.

В Законе о республиканском бюджете на 2011 год приведен перечень внешних государственных займов, погашение которых осуществляется из республиканского бюджета: кредиты МБРР на модернизацию инфраструктуры, автодорог и т.п., реабилитационные займы; кредиты МВФ на поддержку платежного баланса и проведение экономических реформ; зернопродуктовые кредиты США, кредитные линии ФРГ, КНР, ЕБРР, РФ и другие заимствования.

На слайде 12.16 приведены показатели лимитирования внешнего долга, предусмотренные на 2011 год. Покрытие бюджетного дефицита в сумме 6000 млрд. руб. планируется за счет привлечения внутренних источников (3380 млрд. руб.) и размещения на Еврорынке государственных облигационных займов на сумму 2620 млрд. руб.

Сл. 12.16	Показатели государственного долга на 2011 год
	<b>Закон о республиканском бюджете на 2011 г.</b>
	Лимит внутреннего госдолга 4 трлн. руб.
	Лимит внутреннего долга, гарантированного Республикой Беларусь – 20 трлн. руб.
	Лимит внешнего госдолга – 13 млрд. USD.
	Лимит внешнего долга, гарантированного Республикой Беларусь – 5 млрд. USD.

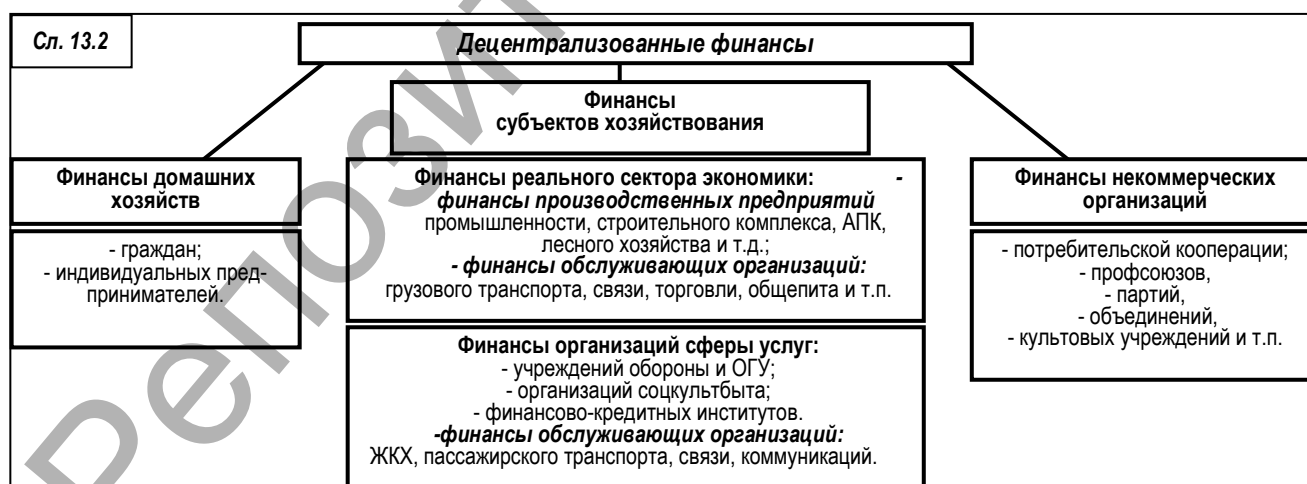
## Раздел 4 ФИНАНСЫ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

### Тема 13 Финансовые ресурсы предприятий реального сектора экономики

- § 13.1 Место и роль финансов предприятий в финансовой системе страны
- § 13.2 Организационно-правовые формы производственных предприятий
- § 13.3 Содержание, функции и принципы организации финансов предприятия
- § 13.4 Финансовая политика и финансовый механизм субъектов хозяйствования
- § 13.5 Источники финансовых ресурсов и способы управления ими
- § 13.6 Амортизационная и кредитная политика предприятия
- § 13.7 Инвестиционная стратегия организации

**§ 13.1** *Финансы субъектов хозяйствования* являются важнейшей сферой финансовой системы страны, так как их функционирование связано с формированием и использованием коммерческими и некоммерческими организациями децентрализованных денежных фондов. Они возникают как результат общественного производства в процессе первичного и вторичного распределения ВВП, а также перераспределения ЧНД. Сущность финансов экономических субъектов и цели их функционирования раскрыты на слайде 13.1.

Учитывая основные положения Гражданского кодекса относительно состава субъектов хозяйствования, структуру децентрализованной сферы финансовой системы можно представить в виде слайда 13.2.



В данной структуре *финансы домашних хозяйств* (финансы граждан) представляют исходное и конечное звено финансовой системы, так как на их основе осуществляется конечное потребление общественного продукта. *Финансы субъектов хозяйствования* (коммерческих организаций) являются основным звеном финансовой системы, так как с их помощью формируются условия для производства ВВП и ЧНД и образуются денежные ресурсы страны. *Финансы некоммерческих (общественных организаций)* выполняют различные специфические функции и создаются за счет добровольных взносов своих участников для удовлетворения их интересов через целевое финансирование определенных общественных потребностей.

Таким образом, основой функционирования децентрализованных финансов являются финансы хозяйствующих субъектов: *финансы предприятий реального сектора*, производящих товары (финансы коммерческих и унитарных предприятий государственной и негосударственных форм собственности); *финансы организаций и хозяйств, обслуживающих производственную сферу* (грузового транспорта, связи, торговли, заготовок и т.п.); *финансы учреждений социально-культурной сферы*, производящих услуги, в том числе бюджетных, смешанных и коммерческих организаций в отраслях социальной инфраструктуры и финансово-кредитного сектора, *финансы обслуживающих организаций* (пассажирский транспорт, связь, СМИ, коммуникации и т.п.). Значение финансов хозяйствующих субъектов в формировании государственных финансов отражает отраслевая структура ВВП (слайд 13.3).

Сл. 13.3 Отраслевая структура ВВП, %				
Наименование отраслей	Уд. вес в ВВП по годам, %			
	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
<b>Производство товаров</b>	<b>44.2</b>	<b>46.2</b>	<b>44.5</b>	<b>46.3</b>
В т.ч. промышленность	27.1	28.0	25.6	26.8
строительство	8.5	9.3	10.3	11.0
АПК	7.5	7.9	7.7	7.5
<b>Производство услуг</b>	<b>41.6</b>	<b>39.3</b>	<b>41.2</b>	<b>44.0</b>
В т.ч. банковская д-ть	2.7	2.6	4.1	4.5
<b>Чистые налоги на продукты</b>	<b>14.2</b>	<b>14.5</b>	<b>14.3</b>	<b>9.7</b>

Важнейшим принципом формирования финансовых ресурсов является сбалансированность децентрализованных и централизованных фондов денежных средств для обеспечения достаточного финансирования процесса расширенного воспроизводства на уровне хозяйствующих субъектов и роста доходов госбюджета. Такая сбалансированность возможна при налоговой нагрузке в размере не более 30% ВВП. Анализ, выполненный в предыдущем разделе (слайд 11.15) показал, что в 2009 – 2010 гг. данное соотношение соблюдается, а на 2011 год предусмотрено уменьшение данного показателя до 18%. Следовательно, финансовые отношения государства и субъектов хозяйствования в Республике Беларусь в части налогообложения являются достаточно эффективными.

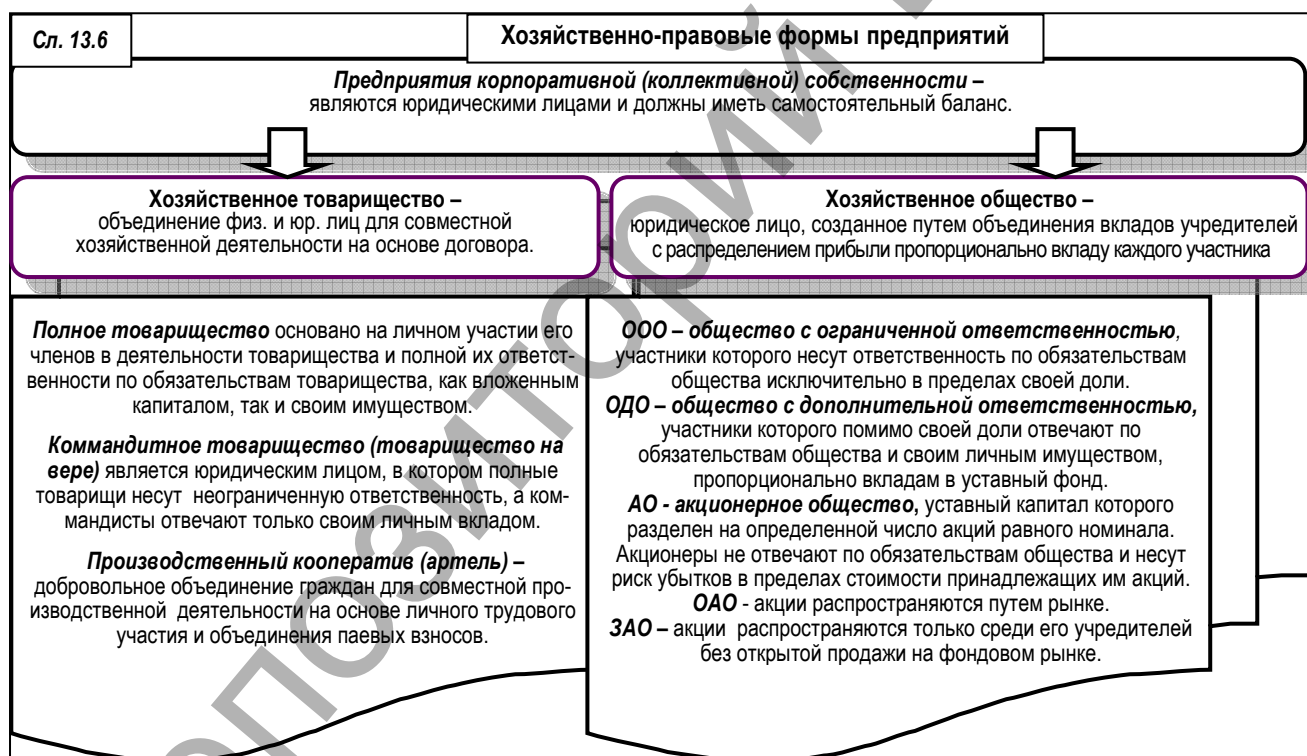
**§ 13.2** Обеспечение сбалансированности централизованных и децентрализованных ресурсов достигается правильной организацией финансов субъектов хозяйствования всех форм собственности, которая определяет их организационно-правовой статус. Правовые основы предпринимательства в нашей стране разработаны на основе положений Гражданского кодекса Республики Беларусь (слайд 13.4).

Сл. 13.4	Правовые основы предпринимательства
Гражданский кодекс Республики Беларусь	Предпринимательская деятельность в Республике Беларусь осуществляется коммерческими организациями – юридическими лицами, и индивидуальными предпринимателями.
	Юридическое лицо представляет собой организацию, которая прошла государственную регистрацию, имеет в собственности, в хозяйственном ведении или оперативном управлении обособленное имущество и отвечает этим имуществом по своим обязательствам.

Основными организационными формами предприятий в Республике Беларусь являются: *унитарные предприятия, государственные и частные*, которые не наделены правом собственности на имущество, закрепленное за ними самим собственником на правах хозяйственного ведения или оперативного управления; *предприятия корпоративной (коллективной) формы собственности*, к которым относятся коммерческие организации в виде хозяйственных товариществ, производственных кооперативов, хозяйственных обществ, акционерных компаний; *предприятия смешанной формы собственности*, основанные на слиянии двух форм собственности, обычно государственной и корпоративной (акционерной).



Особенности организационных форм предприятий в Республике Беларусь представлены на слайдах 13.5 и 13.6.



*Государственные унитарные предприятия*, работающие в условиях полного или неполного хозяйственного расчета, получают государственную финансовую поддержку, но находятся в большой зависимости от собственника в лице государственных органов, которые регламентируют направления ценовой, инвестиционной, учетной, кредитной, кадровой и амортизационной политик предприятий, структуру продукции, рынки ее сбыта и т.д. *Предприятия смешанной формы собственности* имеют больше самостоятельности в ценовой политике; финансирование текущих расходов производится за счет собственных средств, кредитных ресурсов, выпуска и продажи акций, бюджетных субсидий и других источников финансирования. *Предприятия и организации негосударственных форм собственности* работают в условиях коммерческого

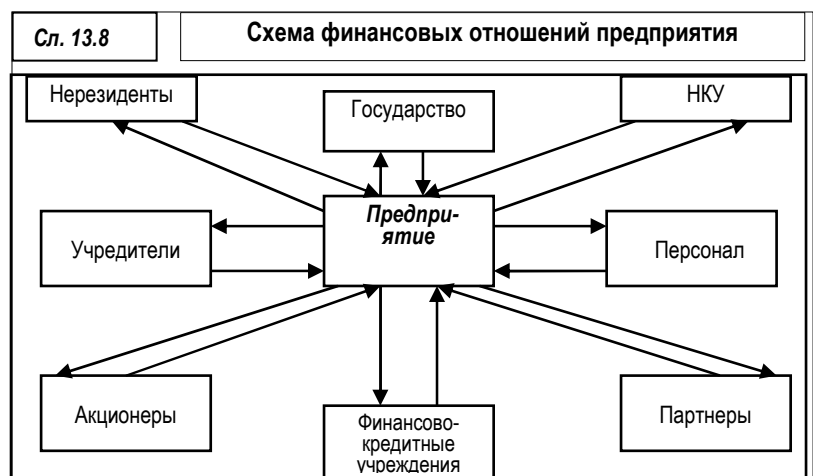
расчета, самостоятельно выбирают направления деятельности, рынки сбыта, пути дальнейшего развития. Государственное регулирование осуществляется лишь путем установления минимального размера уставного фонда, обязательных страховых резервов и других нормативов. Все эти особенности оказывают непосредственное влияние на организацию финансовых отношений предприятий в рыночной экономике.

**§ 13.3** Финансы коммерческих организаций реального сектора экономики являются базовым и основным звеном финансовой системы, так как здесь создается чистый доход общества, используемый в качестве главного источника формирования финансовых ресурсов для остальных звеньев. Основные аспекты теоретического рассмотрения финансов предприятий, их сущность, содержание, место в финансовой системе, цели и функции раскрыты на сл.13.7.

Сл. 13.7	Понятие финансов коммерческой организации
Теоретическая сущность	<b>Финансы коммерческих организаций представляют собой систему денежных отношений, возникающих у предприятий с партнерами, работниками, банками и государством в процессе создания, распределения и перераспределения ВВП и ЧНД с целью образования децентрализованных фондов денежных средств.</b>
Место в финансовой системе	<b>Финансы предприятия - базовое и основное звено финансовой системы, так как именно здесь создается чистый доход общества, используемый в качестве главного источника формирования финансовых ресурсов для остальных звеньев финансовой системы.</b>
Содержание финансов предприятия	<b>- экономические отношения, возникающие в процессе деятельности предприятия и связанные с формированием денежных фондов в результате реализации связей предприятия со всеми субъектами экономики и органами государственного управления.</b>
Цель финансов предприятия	<b>- образование и рациональное использование фондов денежных средств, необходимых для обеспечения процессов расширенного воспроизводства: обслуживания процессов кругооборота оборотного капитала; создания, обновления и эксплуатации основных средств; образования и использования дохода, прибыли, специальных фондов.</b>
Функции финансов предприятия	<b>- определяются задачами финансового управления и включают в себя: финансовое планирование и прогнозирование; финансовое регулирование; организацию финансового механизма; экономическое стимулирование; финансовый учет, контроль и анализ.</b>

Особенности финансовых отношений предприятий и их основные контрагенты выделены на слайде 13.8. Характер этих отношений определяется сущностью финансов, специфическими признаками которых являются односторонняя направленность, денежное измерение, отсутствие встречных товарных потоков, фондовый характер, а правовые основы регламентируются финансовым законодательством страны.

Финансовые отношения предприятия с учредителями и акционерами, главным образом направлены на обслуживание движения учредительского капитала и выплату доходов (дивидендов); отношения с персоналом отражают различные платежи, связанные с перечислениями работникам средств из фондов специального назначения, ФСЗН, а также налоговыми и другими изъятиями из заработной платы; отношения с партнерами и банками, в том числе нерезидентами других стран, связаны с получением и



и другими изъятиями из заработной платы; отношения с партнерами и банками, в том числе нерезидентами других стран, связаны с получением и

погашением коммерческих и банковских кредитов, обслуживанием товарно-денежных потоков, их страхованием, предоплатой, штрафными платежами; *отношения с государством* возникают при уплате налогов и других платежей в бюджет, получением государственных субсидий, дотаций, кредитных гарантий и пр.; *отношения с некоммерческими учреждениями* состоят в уплате членских взносов в различные объединения и получения из них бесплатных или льготных услуг.

*Принципы построения финансов предприятия* присущи любым формам собственности и являются общими для хозяйственного расчета государственных и коммерческого расчета корпоративных и частных предприятий. Они сформулированы на слайдах 13.9а и 13.9б.

Сл. 13.9 а	Принципы организации финансов коммерческой организации
Самокупаемость	- предусматривает необходимость покрытия авансированных в производство затрат за счет полученной от реализации продукции выручки.
Самофинансирование	- предполагает получение в результате производственно-коммерческого оборота доходов и прибыли, достаточных для самофинансирования инвестиционной деятельности.
Хоз. самостоятельность	- дает возможность предприятиям самостоятельно выбирать направления деятельности, рынки сбыта, пути дальнейшего развития и т.п.
Планирование и прогнозирование	- реализуется посредством разработки системы планов, включающих стратегическое, тактическое, оперативное, бизнес-планирование и бюджетирование.
Саморегулирование	- осуществляется с помощью финансового механизма через воздействие на финансы предприятий различных инструментов, рычагов, стимулов.
Мат. заинтересованность	- реализуется путем создания систем оплаты труда и материального стимулирования, обеспечивающих мотивацию к высоким результатам деятельности работников.

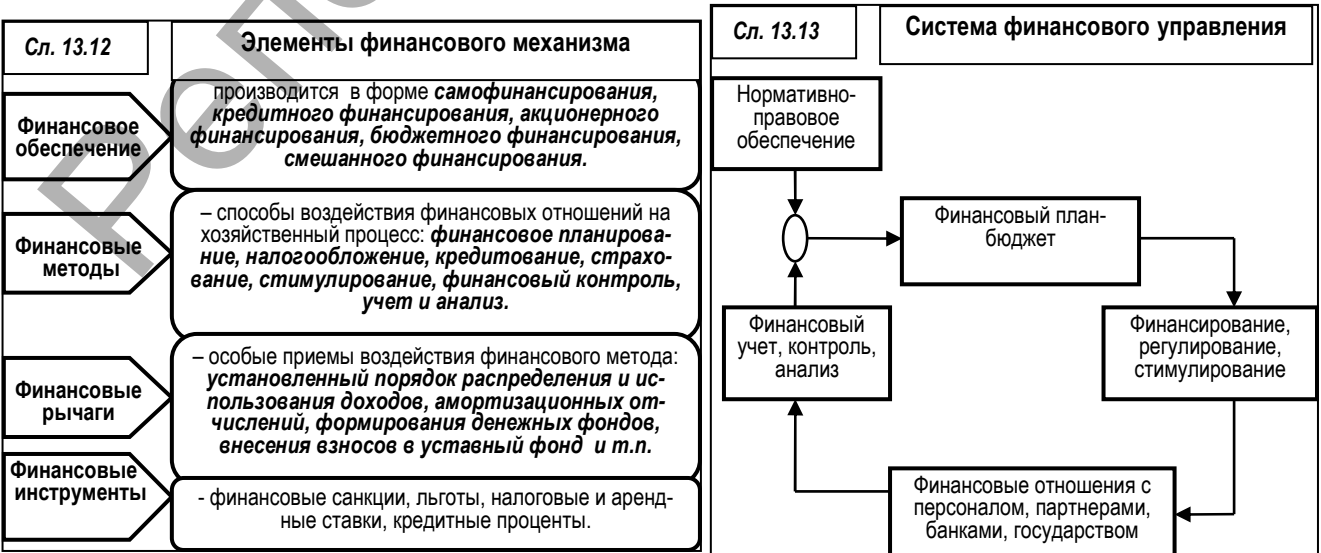
Сл. 13.9 б	Принципы организации финансов коммерческой организации
Мат. ответственность	- в предусмотренных «Законом о предприятии в РБ» случаях предприятие в лице руководства (учредителей) несет ответственность за ведение хоз. деятельности.
Эффективность	- предприятие должно получать прибыль, обеспечивающую достаточный уровень рентабельности, платежеспособности, финансовой устойчивости.
Диверсификация	- организация разнообразных направлений деятельности для обеспечения стабильного положения на рынке и постоянных источников доходов.
Маневренность и гибкость	- создание на предприятии такой производственной структуры, которая способна легко приспосабливаться к изменениям внешней и внутренней среды.
Резервирование (самострахование)	- создание резервного (страхового) фонда, или фонда риска, предназначенного для предупреждения и страхования рисков различной природы.
Привлечение заемных средств	- при обеспечении эффективного их использования позволяет повысить рентабельность использования в обороте собственных средств.

**§13.4** *Финансовая стратегия* (финансовая политика коммерческой организации), как часть его экономической политики, проявляется в системе форм обеспечения и методов использования финансовых ресурсов. Для ее реализации создается соответствующий финансовый механизм, как показано на слайде 13.10.

Виды финансовой политики и их краткая характеристика представлены на слайде 13.11, а элементы финансового механизма – на слайде 13.12.



Основой финансового механизма служит движение денежных потоков по каналам системы финансового управления (слайд 13.13).

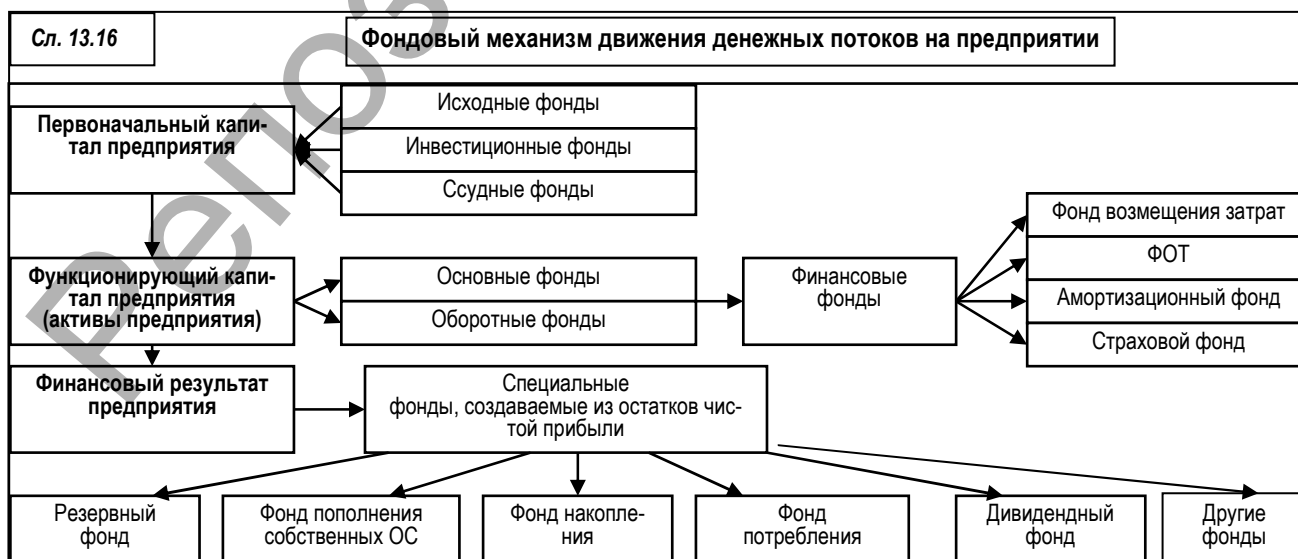
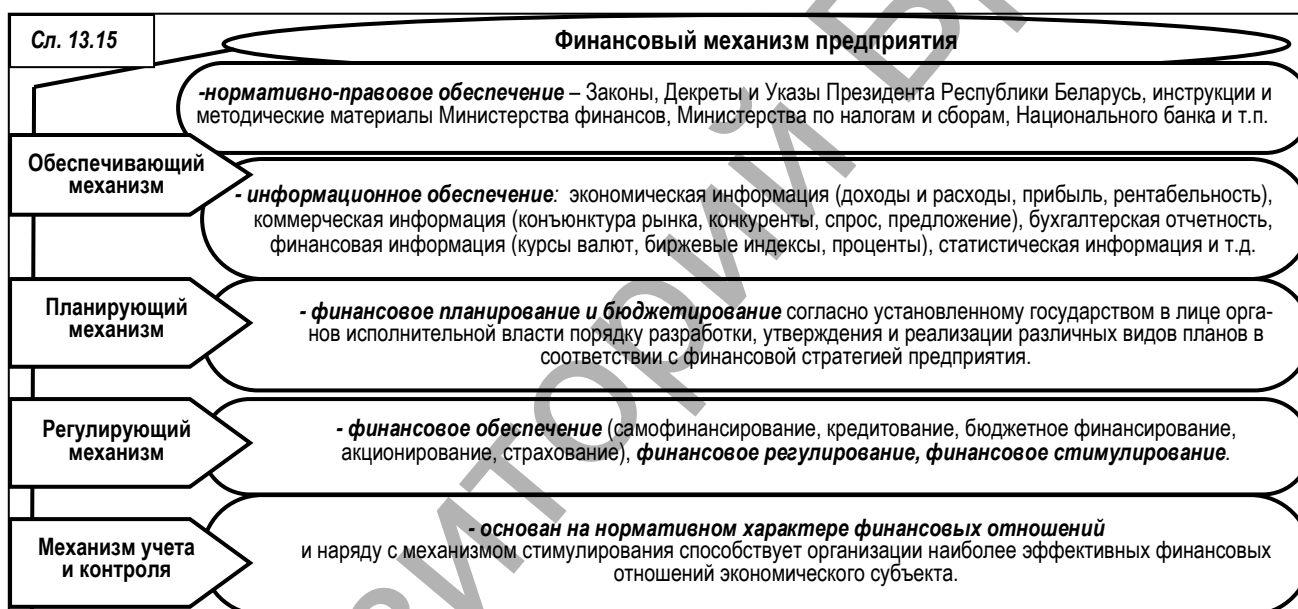




Финансовое управление в звеньях децентрализованных финансов осуществляют соответствующие финансово-экономические подразделения и службы, структура и состав которых зависят от формы собственности, масштабов и видов деятельности и других факторов.

В зависимости от выполняемых функций менеджмента различают функциональные элементы финансового механизма, показанные на слайде 13.14. Каждое функциональное звено выполняет свои функции, используя специфические финансовые инструменты и финансовые методы. Общая характеристика элементов финансового механизма предприятия приведена на слайде 13.15.

Сл. 13.14	Функциональные звенья финансового механизма			
	Обеспечивающий механизм	Плановый механизм	Регулирующий механизм	Механизм контроля
	Законодательно-правовое обеспечение	Стратегическое планирование	Финансовое обеспечение	Финансовый контроль
	Нормативно-методическое обеспечение	Текущее планирование и бюджетирование	Финансовое регулирование	Финансовый учет
	Информационное обеспечение	Оперативное планирование	Финансовое стимулирование	Финансовый анализ



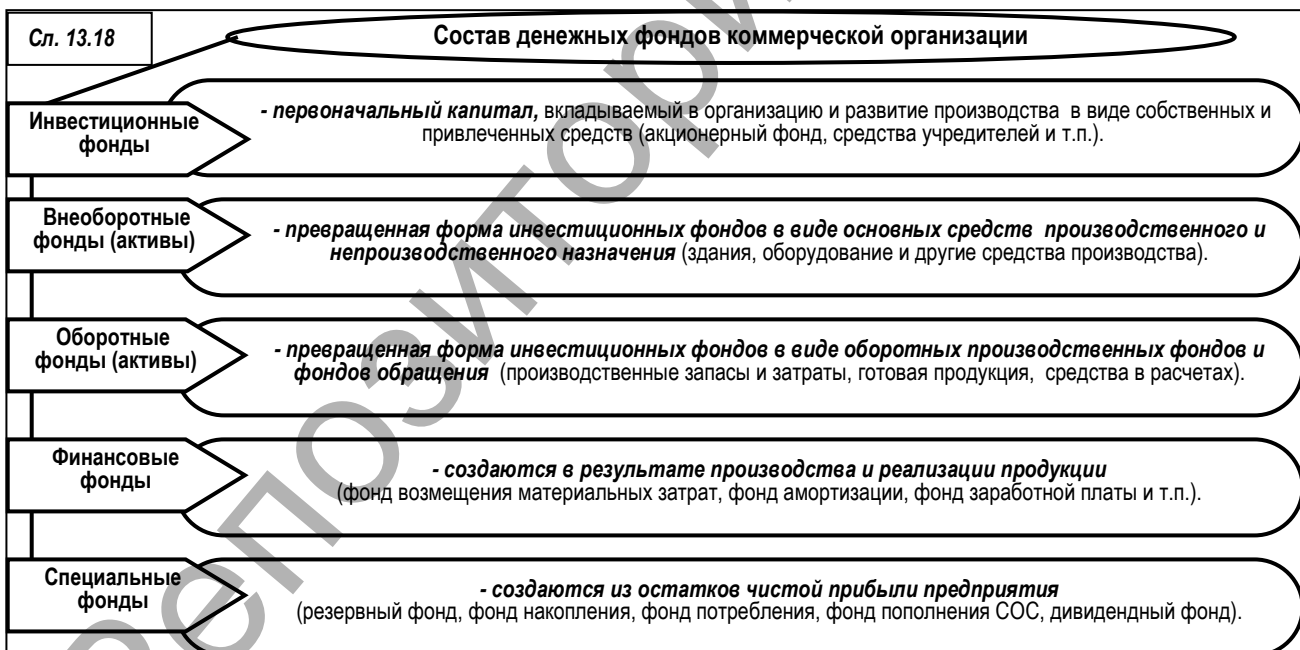
В результате работы финансового механизма на разных стадиях жизненного цикла предприятия создаются различные денежные фонды, порядок образования и использования которых зависит от организационно-правовой формы организации (Слайд 13.16).

Состояние финансовых ресурсов предприятий зависит от финансово-экономической ситуации в стране и прямо влияет на эффективность экономики. На слайде 13.17 приведены некоторые данные, характеризующие положительную динамику промышленного производства в Беларуси в посткризисный период. Однако, несмотря на уменьшение удельного веса убыточных предприятий и увеличение объема продукции, ее рентабельность недостаточна. Рост цен ведет к снижению конкурентоспособности белорусских товаров на внутренних и внешних рынках. Для повышения эффективности финансового механизма государственных и частных предприятий необходимо рационально использовать предоставленные им экономические ресурсы.

Сл. 13.17 Показатели экономического развития РБ		
Показатели, ед. изм.	2009	2010
Объем промышленной продукции, млрд. руб.	127316	165214
Индекс потребительских цен, %	111.1	119.2
Рентабельность реализованной продукции, %	10.2	10.2
Уд.вес убыточных организаций, %	7.6	5.5

Наиболее ярко проявляется влияние форм собственности на финансы коммерческих организаций в начале их жизненного цикла, то есть на стадии создания предприятия. Различия состоят в источниках формирования первоначального капитала, которые представлены в исходных фондах и превращаются в уставный фонд предприятия. Состав денежных фондов, где сосредоточены финансовые ресурсы предприятия, показан на слайде 13.18.

Наиболее ярко проявляется влияние форм собственности на финансы коммерческих организаций в начале их жизненного цикла, то есть на стадии создания предприятия. Различия состоят в источниках формирования первоначального капитала, которые представлены в исходных фондах и превращаются в уставный фонд предприятия. Состав денежных фондов, где сосредоточены финансовые ресурсы предприятия, показан на слайде 13.18.



**§ 13.5** Теоретическая сущность финансовых ресурсов предприятия и их значение раскрыты на слайде 13.19. Денежные фонды хозяйствующих субъектов образуются в процессе распределения и перераспределения общественного продукта в форме ВВП и ЧНД. Так как основной целью деятельности коммерческой организации является получение прибыли, которая отражает чистый доход предприятий, его формирование и эффективное использование представляют собой важнейшие задачи финансового управления. В результате основной и операционной деятельности субъектов хозяйствования образуются денежные доходы предприятий, включающие в себя выручку от реализации продукции (В реал.), операционные и внереализационные доходы.

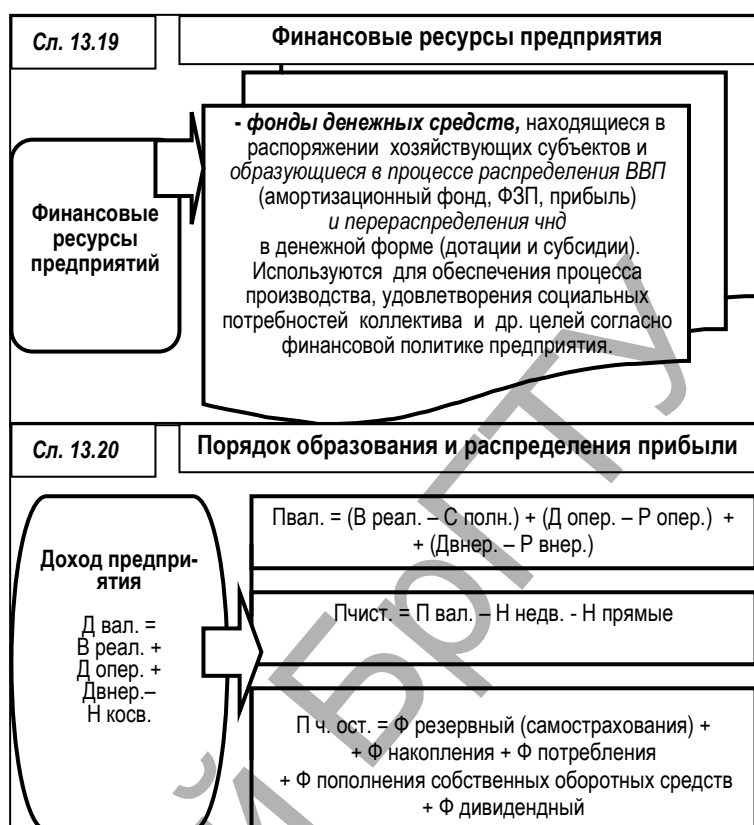
Порядок образования дохода и распределения прибыли субъектов хозяйствования показан на слайде 13.20. Из остатков нераспределенной чистой прибыли в распоряжении субъектов хозяйствования образуются *фонды специального назначения*, которые являются итоговым структурным элементом финансов. Среди них особую роль играют фонды потребления и накопления, а также резервный (страховой) фонд, фонд пополнения собственных оборотных средств, дивидендный фонд. Формирование этих фондов служит критерием эффективности функционирования финансов организации.

Росту прибыли способствует ускорение процесса реализации продукции, модернизация и диверсификация производства, снижение себестоимости товаров, повышение их конкурентоспособности на внутреннем и внешних рынках, рациональная финансовая стратегия предприятия и другие факторы.

Значительная часть денежных ресурсов субъектов хозяйствования формируется на финансовом рынке путем привлечения кредитов коммерческих банков и других учреждений. *Заемные средства* служат важнейшим источником финансовых ресурсов предприятий, помогают им покрывать временную потребность в денежных средствах для инвестирования в развитие расширенного воспроизводства основного капитала и в финансирование текущих затрат. Для создания кредитных ресурсов коммерческими банками и другими финансовыми учреждениями образуется ссудный фонд страны (слайд 13.21). В нем аккумулируются кредитные ресурсы страны, которые выдаются заемщикам на принципах срочности, платности, возвратности, материальной обеспеченности и целевого использования.

В условиях рыночной экономики субъекты хозяйствования имеют возможность привлекать финансовые ресурсы путем размещения на фондовом рынке эмитированных ими ценных бумаг: акций, облигаций, коммерческих векселей и т.п. Характеристика фондового рынка приведена на слайде 13.22.

В качестве дополнительных источников финансовых ресурсов на предприятиях используют-



ся также выплаты из государственного фонда социального страхования (ФСЗН), собственных фондов самострахования, а также страховые возмещения, полученные из страховых резервов специализированных страховых компаний, с которыми заключены договора страхования от производственных, коммерческих и других видов рисков.

В некоторых случаях субъекты хозяйствования имеют возможность использовать в качестве временных источников финансовых ресурсов так называемые «устойчивые пассивы»- кредиторскую задолженность по платежам, срок которых еще не наступил, например, резерв оплаты предстоящих отпусков работников предприятия и т.п.

Особенности источников финансовых ресурсов предприятия, позволяющие обосновать их выбор и движение, приведены на слайде 13.23.

Сл. 13.23	Характеристика источников финансовых ресурсов субъектов хозяйствования
Уставный фонд (первоначальный капитал)	- создание и развитие предприятия как имущественного комплекса: образование основных производственных фондов, образование оборотных фондов и фондов обращения.
Доход и выручка предприятия	- образование и использование финансовых фондов: фонда возмещения материальных затрат, фонда оплаты труда; амортизационного и других фондов.
Чистая прибыль организации	- создание фондов специального назначения: фонда накопления, фонда потребления, резервного фонда, фонда пополнения собственных оборотных средств и др.
Финансовый рынок	- формирование заемного и привлеченного капитала: за счет ссудного фонда, акционерного фонда, страхового фонда.

**§ 13.6** Одним из наиболее значимых источников финансовых ресурсов предприятия является *амортизационный фонд*, создаваемый за счет амортизационных отчислений от остаточной стоимости основных средств, используемых субъектами хозяйствования в производственной деятельности (слайд 13.24). Он предназначен для возмещения износа активной и пассивной части основных фондов производственного назначения. Амортизационный фонд имеет строго целевое назначение и формируется путем включения амортизационных отчислений по всем элементам внеоборотных активов в себестоимость продукции предприятия. Характеристика амортизационного фонда как целевого источника финансовых ресурсов приведена на сл. 13.24.

Сл. 13.24	Характеристика амортизационного фонда
Амортизационный фонд	- финансовый фонд строго целевого назначения, <b>предназначенный для финансирования долгосрочных инвестиций</b> и образующийся за счет включения амортизационных отчислений <i>в себестоимость и цену продукции.</i> Нормы амортизационных отчислений отражают размер переносимой на готовую продукцию части стоимости основных средств при полном их использовании.

*Амортизационная политика* предприятия является составной частью финансовой стратегии субъектов хозяйствования и направлена на ускорение процесса инновационного их развития. С этой целью могут применяться различные методы начисления амортизации, которые показаны на слайде 13.25. Согласно действующему законодательству, коммерческие организации имеют право самостоятельно устанавливать нормы амортизации при разработке своей финансовой политики. Так как ускоренные методы амортизации значительно увеличивают стоимость готовой продукции, государство предоставляет определенные льготы предприятиям, чтобы стимулировать процессы более быстрого накопления амортизационных средств.

Сл. 13.25	Характеристика амортизационной политики предприятия
Амортизационная политика	- является инструментом стимулирования технического прогресса и инвестиционной деятельности за счет накопления амортизационных отчислений, необходимых для возмещения износа, обновления и модернизации основных производственных фондов.
Равномерная (линейная) амортизация	- период начисления амортизации совпадает со сроком службы, в течение которого вся стоимость основных фондов должна быть перенесена на готовую продукцию. Норма годовых амортизационных отчислений определяется по формулам: $Ha = 100\% : T \text{ сл.}; AO \text{ год.} = \Phi \text{ воспт.} \times Ha : 100\%$
Ускоренная амортизация	- предусматривает ускоренный процесс накопления средств для обновления производства на основе применения современных методов, позволяющих в первую половину срока службы списывать свыше 50% стоимости основных фондов: - метод уменьшающегося остатка; - метод двойной и тройной нормы; - метод суммы чисел; - производственный метод.

Важным инструментом механизма управления финансовыми ресурсами предприятия является также его *кредитная политика*, целью которой является создание эффективных кредитных отношений (слайд 13.26). В ней определяются основные объекты, для финансирования которых необходимо привлечение заемных средств, определяются финансовые источники выплаты процентов и погашения задолженности перед кредиторами (банками, лизинговыми фирмами, другими субъектами хозяйствования), обосновывается необходимость и целесообразность привлечения краткосрочных и долгосрочных кредитных ресурсов.

Сл. 13.26	Характеристика кредитной политики предприятия
Кредитная политика	- направлена на повышение рентабельности собственного капитала за счет рационального и эффективного использования заемного капитала. Условие эффективности кредита: $P \text{ кред.} = \Delta P \text{ кред.} / K \text{ заемн.} \geq E \text{ банк.}$
Эффект финансового рычага (левериджа)	- состоит в потенциальной возможности влияния на прибыль и рентабельность производственно-хозяйственной деятельности предприятия уровня заемных средств в финансовой структуре капитала, отражаемой в пассиве бухгалтерского баланса.
<p>Коэффициент соотношения между заемными и собственными финансовыми ресурсами называется <i>плечом рычага</i>: <math>L \text{ ф/р} = Kз / Kс.</math> <i>Дифференциал рычага</i> зависит от разницы между рентабельностью капитала <math>R_k</math> и ставкой банковского процента <math>E_b</math>, а также от доли прямых налогов и отчислений из прибыли предприятия, которую обычно принимают равной 1/3: <math>Д \text{ ф/р} = (R_k - E_b) \times 2 / 3.</math> <i>Эффект финансового рычага определяют как:</i> <math>ЭФР = Д \text{ ф/р} \times L \text{ ф/р}.</math> ЭФР показывает, на сколько увеличится рентабельность собственного капитала при увеличении доли заемного.</p>	

Одной из задач кредитной политики является повышение рентабельности собственного капитала за счет рационального и эффективного использования кредитных ресурсов. На уровне отдельных субъектов хозяйствования ссудный капитал составляет значительную часть финансовых ресурсов и позволяет повысить рентабельность использования собственного капитала, благодаря *эффекту финансового рычага*. Сущность ЭФР и его основные параметры показаны на слайде 13.26, а последовательность расчета на примере двух условных предприятий приведена на слайде 13.27. Используя ЭФР, можно рассчитать плановую рентабельность использования собственного капитала при различных соотношениях между собственными и заемными средствами. Так, если на предприятии «Б» сумма заемного капитала увеличится до 300 м.р., тогда плечо рычага станет  $L_p = 300:100 = 3$ ;  $ЭФР = 3 \times 3.3 = 9.9\%$ , следовательно, рентабельность собственного капитала увеличится на 9.9% и составит:  $25\% + 9.9\% = 34.9\%$ .

Сл. 13.27	Пример расчета эффекта финансового рычага	
Показатели	Предприятие «А»	Предприятие «Б»
Сумма активов (капитал)	$K1 = 400$ м.р.	$K2 = 400$ м.р.
Годовая чистая прибыль	$\Pi1 = 100$ м.р.	$\Pi2 = 100$ м.р.
Рентабельность активов	$P = 100:400 = 25\%$	$P = 100:400 = 25\%$
Капитал собственный	$Kc. = 400$ м.р.	$Kc. = 200$ м.р.
Капитал заемный	----	$Kз. = 200$ м.р., $Екр. = 20\%$
Рентабельность собственного капитала	$Rc. = \Pi / K = 100 : 400 = 25\%$	$Rc. = (\Pi - 3 \text{ кр.}) / K \text{ собств.} = (100 - 0.2 \times 200) / 200 = 30\%$
Прирост рентабельности собственного капитала		$30\% - 25\% = 5\%$ , с учетом выплаты дополнительной суммы прямых налогов: $5\% \times 2/3 = 3.3\%$
Плечо финансового рычага		$Lp = 200 : 200 = 1$
Дифференциал рычага		$Дфр = (25 - 20) \times 2/3 = 3.3\%$
ЭФР		$ЭФР = 1 \times 3.3 = 3.3\%$

При решении вопроса о целесообразности привлечения заемных средств и их объеме необходимо следить за сохранением финансовой устойчивости предприятия, коэффициент которой не должен быть ниже 0.5.

**§ 13.7** Выбор источников финансирования инвестиционной деятельности предприятия определяется целями и задачами инвестиционной политики, характером объектов инвестирования, условиями внешней среды и внутренними параметрами экономических субъектов: финансовым положением, текущими задачами, стратегическими целями и финансово-экономической стратегией предприятия. Сущность инвестиционной стратегии, ее цель, основные понятия и инструменты раскрыты на слайде 13.28.

Сл. 13.28	Характеристика инвестиционной политики предприятия
Цель	- финансовое обеспечение текущей и инвестиционной деятельности предприятия при наиболее эффективном использовании собственных, привлеченных и заемных источников инвестиций.
Финансовые источники инвестиционной деятельности	- <b>централизованные финансовые ресурсы</b> государства, формируемые за счет средств республиканского и местных бюджетов, а также целевых внебюджетных и бюджетных фондов; - <b>децентрализованные финансовые ресурсы</b> субъектов хозяйствования, финансово-кредитных учреждений, частных лиц, иностранных инвесторов.
Финансирование инвестиций	- процесс управления потоками инвестиционных ресурсов на основе выбора рациональных форм, методов, принципов, условий и источников денежных средств. При выборе источника финансирования инвестиций необходимо учитывать особенности возврата капитала, которые определяются видом и характером инвестиций.
Характер инвестиций	По периоду реализации (возврата) различают: - <b>инвестиции долгосрочные</b> – в основной капитал, - <b>инвестиции текущие</b> – в предпринимательские затраты, необходимые для осуществления производственно-коммерческого оборота, то есть в оборотные средства.

Выбор инвестиционного источника зависит от характера объекта инвестирования и срока реализации инвестиций. Так, *долгосрочные инвестиции в основной капитал* предназначены для возмещения износа и модернизации основных средств, а возврат инвестиций обеспечивается за счет амортизационных отчислений и прибыли предприятия. *Текущие инвестиции в оборотные активы* необходимы для авансирования производственно-коммерческого оборота и возвращаются после реализации продукции.

Рекомендации по выбору источников инвестирования различных объектов даны на слайде 13.29.

На слайде 13.30 показаны основные методы инвестирования, которые могут предусматриваться инвестиционной политикой предприятия. Наиболее распространенным в рыночной экономике является комбинированный метод, предусматривающий возможность использования

Сл. 13.29	Выбор источников инвестиций
Капитальные вложения	Наиболее рациональным источником финансирования долгосрочных инвестиций являются собственные средства из фонда накопления, амортизационного и резервного фондов субъектов хозяйствования. Долгосрочные банковские (инвестиционные) кредиты являются платными, причем плата за пользование долгосрочным кредитом осуществляется за счет чистой прибыли предприятий, которая зачастую отсутствует. Это делает долгосрочные кредиты нецелесообразными, особенно в условиях нестабильной экономики.
Эксплуатационные затраты	Главными источниками текущих инвестиций служат собственные финансовые ресурсы в виде выручки (принцип окупаемости затрат), остатков чистой прибыли (Фсос), устойчивых пассивов, прочих и внереализационных доходов. При недостатке собственных оборотных средств предприятия вынуждены использовать заемный капитал в виде краткосрочных банковских кредитов, коммерческого кредита, льготного кредитования под гарантии государства. Проценты по этим кредитам включаются в себестоимость продукции и увеличивают отпускную цену.

различных источников инвестиций. При разработке инвестиционной политики предприятия необходимо учитывать особенности собственного и заемного капитала (слайд 13.31).

На слайде 13.32 приведена структурная схема источников децентрализованных и централизованных финансовых ресурсов, используемых для финансирования инвестиций в Рес-публике Беларусь.

Сл. 13.31	Особенности собственного и заемного капитала	
Собственные источники	<p><b>- преимущества:</b> простота привлечения; направленность на увеличение прибыли; зависимость от финансового положения предприятия; обеспечение финансовой устойчивости и развития предприятия; стимулирующий характер;</p> <p><b>- недостатки:</b> ограниченность объема финансирования; зависимость от конъюнктуры рынка и внешних факторов; неиспользуемая возможность максимизации рентабельности собственных средств при привлечении кредита.</p>	
Сл. 13.32	Источники финансирования инвестиций	
	- преимущества: широк	краткосрочных кредитов за
	Децентрализованные	Централизованные
	Самофинансирование	Государственные инвестиции
	Привлеченные источники	Иностранные инвестиции
	Собственные источники: уставный фонд, валовой доход, чистая прибыль. Заемные источники: кредиты банковские, коммерческие, лизинговые, специальные формы кредита	Устойчивые пассивы: кредиторская задолженность, резервы будущих платежей Специальные источники: авансы заказчиков, страховой фонд, невыплаченные дивиденды
Сл. 13.30	Методы инвестирования	
	<p><b>Бюджетный метод – государственные ассигнования</b> В инвестиционную деятельность унитарных государственных предприятий, которые занимаются реализацией целевых государственных программ.</p>	
	<p><b>Кредитный метод – банковские кредиты,</b> условием эффективности которых является обеспечение рентабельности кредитных ресурсов, превышающей процент оплаты кредита.</p>	
	<p><b>Акционерное финансирование – привлечение инвестиций путем эмиссии ценных бумаг:</b> акций, облигаций, сертификатов, векселей.</p>	
	<p><b>Самофинансирование инвестиций</b> за счет собственных и приравненных к ним источников: чистого дохода (прибыли), амортизационного фонда, фондов специального назначения, операционных и внереализационных доходов, устойчивых пассивов и т.п.</p>	
	<p><b>Комбинированный метод</b> основан на рациональном сочетании и эффективном использовании различных методов инвестирования, выбор которых определяется инвестиционной политикой предприятия.</p>	

## Тема 14 Финансы субъектов хозяйствования сферы услуг

§ 14.1 Состав предприятий сферы услуг и их финансовые отношения

§ 14.2 Источники финансирования учреждений социально-культурной сферы

§ 14.3 Особенности финансового планирования в социальной сфере

§ 14.4 Финансовые результаты деятельности субъектов хозяйствования в сфере услуг

**§ 14.1** Главные признаки субъектов хозяйствования реального сектора экономики, производящих товары в материально-вещественной форме, отражаются на специфике организации финансов производственных предприятий (слайд 14.1). Продукт труда учреждений сферы услуг, сущность которой раскрыта на слайде 14.2, не имеет вещественной структуры, поэтому данная сфера обычно называется непроизводственной. Она характеризуется рядом отличий от реального сектора экономики, как показано на слайде 14.3.

Сл. 14.1	Особенности материального производства
→	Охватывает виды деятельности, связанные с <b>созданием материальных благ</b> для промежуточного и конечного потребления.
→	Производительность труда характеризуется конкретным <b>материальным результатом</b> .
→	Продукт труда имеет <b>материально-вещественную структуру и физическую определенность</b> .
→	Производственный процесс направлен на преобразование <b>природных факторов и материальных ресурсов в продукт труда</b> .

Сл. 14.2	Понятие сферы услуг
Непроизводственная сфера	- совокупность учреждений, отраслей и видов деятельности, не участвующих в создании материальных благ, а оказывающих необходимые обществу услуги по удовлетворению личных и общественных потребностей с целью создания благоприятных социальных условий для жизнедеятельности.

Классификация учреждений сферы услуг выполняется с учетом специфических особенностей их деятельности, условий функционирования и методов финансирования (слайды 14.4 и 14.5).

Сл. 14.3	Особенности непроизводственной сферы
	Технологический процесс направлен не на преобразование природных факторов, а на оказание <b>определенного воздействия на общество</b> .
	Труд в учреждениях непроизводственной сферы <b>носит обслуживающий характер</b> .
	Цель деятельности - <b>создание благоприятной социальной среды</b> для жизнедеятельности граждан.
	<b>Процессы производства и распределения совпадают во времени</b> ; продукт труда не проходит через сферу товарообращения.

Сл. 14.4	Структура финансов субъектов хозяйствования в сфере услуг
	<b>Хозяйственная сфера</b> - финансы предприятий ЖКХ и коммунального обслуживания, пассажирского транспорта, связи, дорожного хозяйства, общественного питания, торговли.
	<b>Социально-культурная сфера</b> - финансы учреждений образования, культуры и искусства, здравоохранения, физкультуры и спорта, науки и научного обслуживания.
	<b>Финансовые институты</b> - финансы кредитных учреждений (коммерческих банков), страховых учреждений, инвестиционных фондов и т.п.
	<b>Финансы предприятий, организаций и учреждений военно-оборонного комплекса.</b>



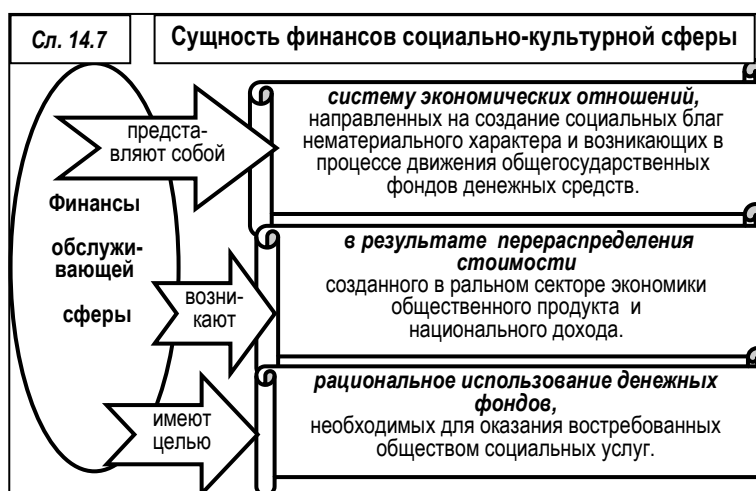
Сл. 14.5		Виды учреждений непромышленной сферы	
В зависимости от характера и вида деятельности		В зависимости от методов ведения хозяйства и формы собственности	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Предприятия военно-оборонного комплекса</b> - казенные учреждения;</li> <li>• <b>учреждения финансово-кредитной сферы</b> - страховые, кредитные и другие финансовые институты;</li> <li>• <b>организации социальной сферы</b> - учреждения образования и науки, культуры и искусства, СМИ, здравоохранения, физкультуры и спорта;</li> <li>• <b>предприятия коммунально-бытового обслуживания</b> - ЖКХ, общественный транспорт, санитарно-бытовые услуги.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Коммерческие организации</b>, оказывающие платные услуги на условиях полного хозяйственного (коммерческого) расчета;</li> <li>• <b>бюджетные учреждения</b>, финансируемые за счет государственного бюджета, предоставляющие бесплатные услуги потребителям;</li> <li>• <b>организации смешанного типа</b>, хозяйственный расчет которых является неполным - часть затрат финансируется за счет бюджета, а остальные издержки покрываются выручкой от оказания платных услуг.</li> </ul>	

В процессе функционирования предприятий и учреждений непромышленной сферы возникают разнообразные финансовые отношения, показанные на слайде 14.6.

Сл. 14.6	Финансовые отношения учреждений социально-культурной сферы
Между организациями и государством	- по поводу формирования госбюджета (налоги и обязательные платежи), получения бюджетных трансфертов и выплат из ФСЗН, а также финансирования бюджетных и смешанных организаций;
Между бюджетными учреждениями и бюджетом	- по поводу предоставления в отрасль бюджетного финансирования;
Между распорядителями бюджетных средств	- по поводу распределения бюджетных ресурсов между отраслями;
С вышестоящими организациями	- по поводу перераспределения бюджетных средств между учреждениями внутри отрасли;
С производственной сферой	- по поводу закупок материальных ценностей и оплаты оказываемых услуг;
С работниками	- по поводу материального стимулирования и перечисления налогов;
С населением	- по поводу оказания услуг на бесплатной или коммерческой основе;
С некоммерческими учреждениями	- по поводу уплаты взносов и получения бесплатных или льготных услуг определенного характера.

**§ 14.2** Под финансами социально-культурной сферы понимают экономические отношения, возникающие в процессе движения соответствующих денежных фондов, которые образуются в результате перераспределения стоимости ВВП и ЧНД (слайд 14.7).

Особенности организации финансов обслуживающей сферы зависят от формы собственности, организационно-правового статуса и источников финансирования, как показано на слайде 14.8. Главным финансовым показателем, характеризующим масштабы деятельности непромышленной сферы, является объем государственного финансирования и его соотношение с суммами внебюджетных доходов, которое по



предприятиям конкретных отраслей, видов деятельности и форм собственности различно. Размер средств, направляемых в социально-культурную сферу, определяется потребностями общества и его финансовыми возможностями.

Центральное место в производственной сфере занимают отрасли социальной инфраструктуры (образование, здравоохранение, социальное обеспечение), финансируемые за счет бюджетных средств. Основные черты финансов бюджетных учреждений показаны на слайде 14.9.

Сл. 14.8	Источники финансирования
Коммерческие организации	Создают денежные фонды за счет выручки от оказания платных услуг
Бюджетные учреждения	Оказывают бесплатные услуги, финансируемые за счет средств государственного бюджета
Организации смешанного типа	Образуют денежные фонды как за счет перераспределения бюджетных средств, так и за счет доходов от внебюджетной деятельности.

Сл. 14.9	Финансы бюджетных учреждений
	Не участвуют в создании и первичном распределении ВВП и ЧНД.
	Финансовые отношения определяются вторичными доходами и возникают в процессе перераспределения ЧНД.
	Источником финансирования является национальный доход, созданный в реальном секторе экономики.
	Финансовые ресурсы ограничены той долей ВВП и ЧНД, которая направляется на потребление.
	Планирование финансов осуществляется на республиканском и местном уровнях за счет соответствующих бюджетов.
	Основной объект финансовых отношений - формирование и распределение ФЗП (60-80% затрат).
	В последнее время широко развивается сфера платных услуг, что приводит к расширению финансовых отношений по поводу образования и использования денежных фондов за счет внебюджетных средств.

Из государственного бюджета производится частичное финансирование отраслей-монополистов (ЖКХ, транспорт, связь и т.д.), государственные унитарные предприятия которых работают на условиях хозяйственного расчета и должны вести свою деятельность на принципах самоокупаемости и самофинансирования. Учитывая социальную значимость данных отраслей, государство выделяет им дотации на покрытие разницы между регулируемыми тарифами для населения и реальными затратами на оказание услуг.

В настоящее время в Республике Беларусь происходит реформирование данных отраслей с целью постепенного отказа от госу-

Сл. 14.10	Особенности финансирования
Коммерческие организации	- в форме хозрасчетного финансирования за счет собственных средств, привлеченных и кредитных ресурсов - <b>хозяйственная сфера</b> ;
Бюджетные учреждения	- в форме бюджетного финансирования за счет средств местных и республиканского бюджетов - <b>социальная инфраструктура</b> ;
Смешанные учреждения	- в форме бюджетно-хозрасчетного (смешанного) финансирования за счет государственных субсидий и собственных средств ( <b>объекты социальной сферы</b> ); - в форме бюджетных дотаций для покрытия части затрат унитарных государственных предприятий в социально-значимых отраслях ( <b>ЖКХ, пассажирский транспорт, связь и т.д.</b> ).

дарственного финансирования и перехода их на самофинансирование. Государственные субсидии станут при этом выделяться в виде адресной помощи отдельным потребителям с учетом их материального состояния и внедрения социальных стандартов.

По мере перехода к рынку будет сокращаться также государственное финансирование учреждений социально-культурной сферы, которые традиционно являлись бюджетными: образование, здравоохранение, культура, социальное обеспечение и др. Большинство учреждений социальной инфраструктуры получило возможность привлекать дополнительные ресурсы за счет внебюджетных средств в виде доходов от оказания платных услуг и других доходных видов деятельности. Эти средства расходуются в соответствии со сметой доходов и расходов строго по целевому назначению, в том числе и для образования фондов материального поощрения, производственного и социального развития.

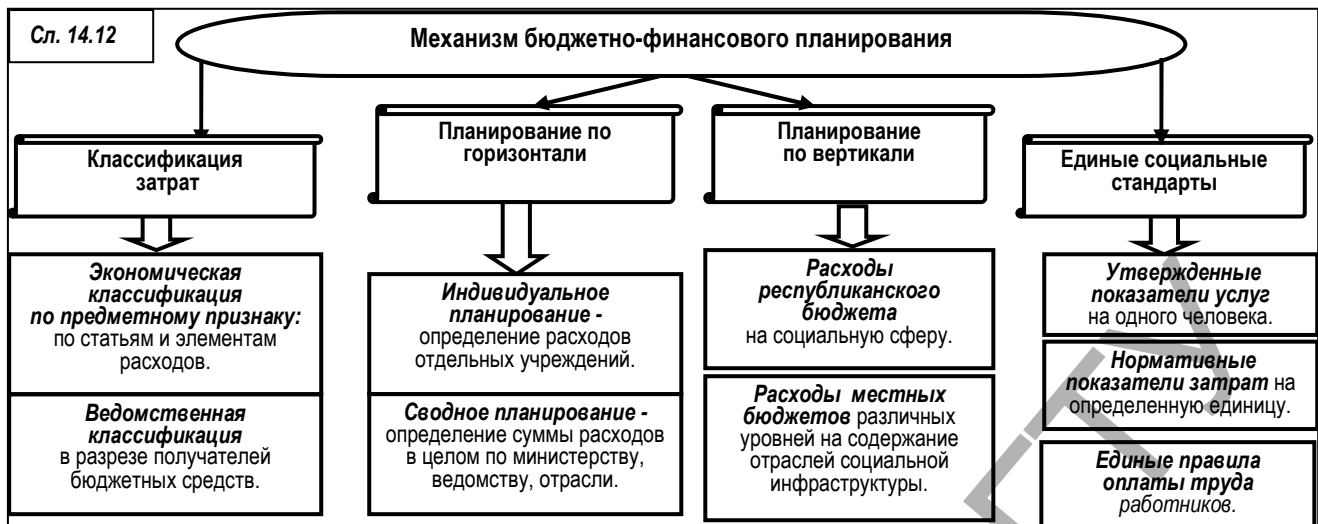
**§ 14.3** Бюджетное финансирование большинства учреждений социальной сферы требует четкого обоснования размеров и способов распределения между республиканским и местными бюджетами, регионами и отдельными учреждениями тех средств, которые направляются на их развитие. Планирование соответствующих расходов бюджета осуществляется методом сметно-бюджетного финансирования, основные понятия которого раскрыты на слайде 14.11.

Механизм планирования социально-культурных расходов бюджета, как показано на слайде 14.12, включает в себя планирование по горизонтали и по вертикали в соответствии с экономической и ведомственной классификацией на основе предварительно рассчитанных и утвержденных финансовых нормативов. Их разработка ведется с учетом единых социальных стандартов, для выполнения которых предусматриваются трансферты из вышестоящих бюджетов с целью доведения бюджетной обеспеченности до среднего норматива. Как было сказано ранее, эти трансферты могут выполняться в виде:

Механизм планирования социально-культурных расходов бюджета, как показано на слайде 14.12, включает в себя планирование по горизонтали и по вертикали в соответствии с экономической и ведомственной классификацией на основе предварительно рассчитанных и утвержденных финансовых нормативов. Их разработка ведется с учетом единых социальных стандартов, для выполнения которых предусматриваются трансферты из вышестоящих бюджетов с целью доведения бюджетной обеспеченности до среднего норматива. Как было сказано ранее, эти трансферты могут выполняться в виде:

- дотаций - безвозмездного перечисления средств на текущие расходы;
- субвенций - перечисления денежных средств для выполнения определенных государственных программ или на другие конкретные цели;
- субсидий - перечисления денежных средств на цели, способствующие выравниванию уровня развития различных регионов;
- бюджетных займов, предоставляемых на возвратной основе с взиманием процентной платы;
- бюджетных ссуд, которые выделяются нижестоящим бюджетам на безвозмездной основе.



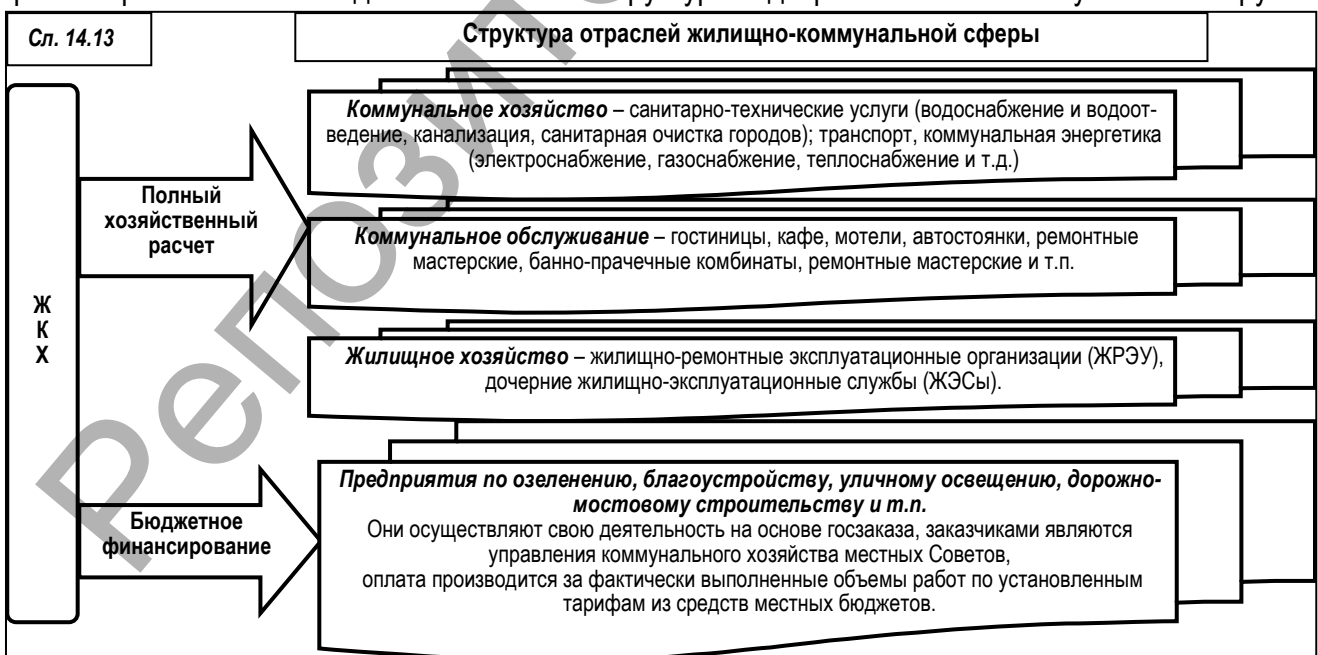


Планирование внебюджетных доходов от различных видов платной хозяйственной, предпринимательской или коммерческой деятельности также производится на основе приходно-расходной сметы, при этом полученные доходы используются в порядке, установленном в данной отрасли.

**§ 14.4** При планировании финансовой деятельности субъектов хозяйствования в сфере услуг необходимо учитывать особенности их финансовых отношений. Рассмотрим их на примере организаций двух социальнозначимых отраслей:

*А. Жилищно-коммунальное хозяйство*

Финансы ЖКХ имеют двойное подчинение: исполкомам городских и районных Советов народных депутатов – территориальное управление, отраслевым министерствам – отраслевое управление. По своей структуре ЖКХ представляет собой многоотраслевой комплекс, который включает более 10 подотраслей различного характера деятельности. Это ведет к сложной схеме финансирования. На слайде 14.13 показана структура подотраслей ЖКХ в Республике Беларусь.



На специфику финансовых отношений предприятий сферы ЖКХ, систему ценообразования и процессы формирования доходов оказывают влияние особенности их производственно-хозяйственной деятельности, раскрытые на слайде 14.14.

Сл. 14.14	Особенности деятельности предприятий ЖКХ
1	Совпадение процессов производства с процессами реализации (сетевое хозяйство, транспортные услуги), в связи с чем в оборотных активах практически отсутствуют незавершенное производство, готовая продукция на складах, запасы сырья. В структуре активов 95% занимают внеоборотные активы, 5% - оборотные активы.
2	Перекрестное субсидирование, применяющее различные тарифы для разных групп потребителей.
3	Сезонный характер ряда услуг и неравномерность спроса ведут к непостоянству структуры доходов и денежных потоков.
4	Особенности ценообразования в зависимости от социальной значимости услуг: городской транспорт – единый тариф, устанавливаемый государством; в коммунальном хозяйстве – дифференциация по целевому назначению и категориям потребителей; в отраслях коммунального обслуживания – дифференциация в зависимости от качества услуг (гостиницы, кафе, рестораны и т.п.).

Финансовые результаты деятельности предприятий сферы ЖКХ определяются доходами от предоставления услуг соответствующим группам потребителей и расходами производственно-хозяйственной деятельности. Примерный состав и структура доходов и расходов предприятий жилищного хозяйства приведена на слайде 14.15. На основе анализа результатов деятельности разрабатываются мероприятия по улучшению финансового состояния.

Сл. 14.15	Доходы и расходы предприятий ЖКХ
Структура доходов предприятия жилищного хозяйства	Плата за техобслуживание – 30%.
	Арендная плата – 45%.
	Плата за вывоз бытовых отходов – 5%.
	Плата за пользование лифтами – 10%.
	Комиссия за сбор платежей и прочие расходы – 10%.
Структура расходов предприятия жилищного хозяйства	Содержание аппарата управления – 15%.
	Содержание домового хозяйства – 30%.
	Текущий ремонт – 35%.
	Налоги, сборы, обязательные платежи, прочие расходы – 20%.

*Б. Учреждения образования и науки*

Рассмотрим структуру доходов и расходов на примере данных бухгалтерской отчетности УО «БрГТУ» за 2010 год (Слайд 14.16)

Сл. 14.16 Доходы и расходы УО «БрГТУ» за 2010 год							
Статьи доходов	Доходы, тыс. руб.			Статьи расходов	Расходы, тыс. руб.		
	Всего	Бюджетные	Внебюджетные		Всего	Бюджетно-деятельн.	В/бюдж. деятельн.
<b>Поступление ден-х средств</b>	<b>36013331</b>	<b>13601448 (38%)</b>	<b>22411882 (62%)</b>	<b>1. Текущие расходы</b>	<b>28466814 (99%)</b>	<b>13345236 (47%)</b>	<b>15121578 (53%)</b>
Платное обучение и ПО			145100189	Из них: з/пл. с начислениями	16857375 (59%)	7605307	9252068
Тестирование			510138	Матер. и прочие затраты	7990796	2121286	5869510
Платные услуги			181445	Стипендии	3618643	3618643	
Прочие доходы, % банка, аренда			7720418	<b>2. Капитальные расходы</b>	256212 (1%)	256212	
				<b>Всего расходов</b>	<b>28723026 (100%)</b>	<b>13601448 (47%)</b>	<b>15121578 (53%)</b>
				Фонд произв. и соц. развития	3645862		3645862
				Фонд мат. поощрения	2430574		2430574

Финансовые результаты учреждения смешанной формы собственности выступают в виде прибыли от внебюджетной деятельности. Согласно представленным в таблице данным, прибыль УО «БрГТУ» в 2010 году составила: 22411882 – 15121578 = 7290304 тыс. руб. При этом 50% прибыли было направлено в фонд производственного и социального развития (3645862 тыс. руб.), 33% - в фонд материального поощрения (2430574 тыс. руб.), 1213868 тыс. руб. (17%) составили обязательные платежи в бюджет, внебюджетные фонды и в резервный фонд университета. Решение о порядке распределения чистой прибыли университета принимается на общем собрании трудового коллектива перед началом каждого планового периода и фиксируется в коллективном договоре на плановый год.

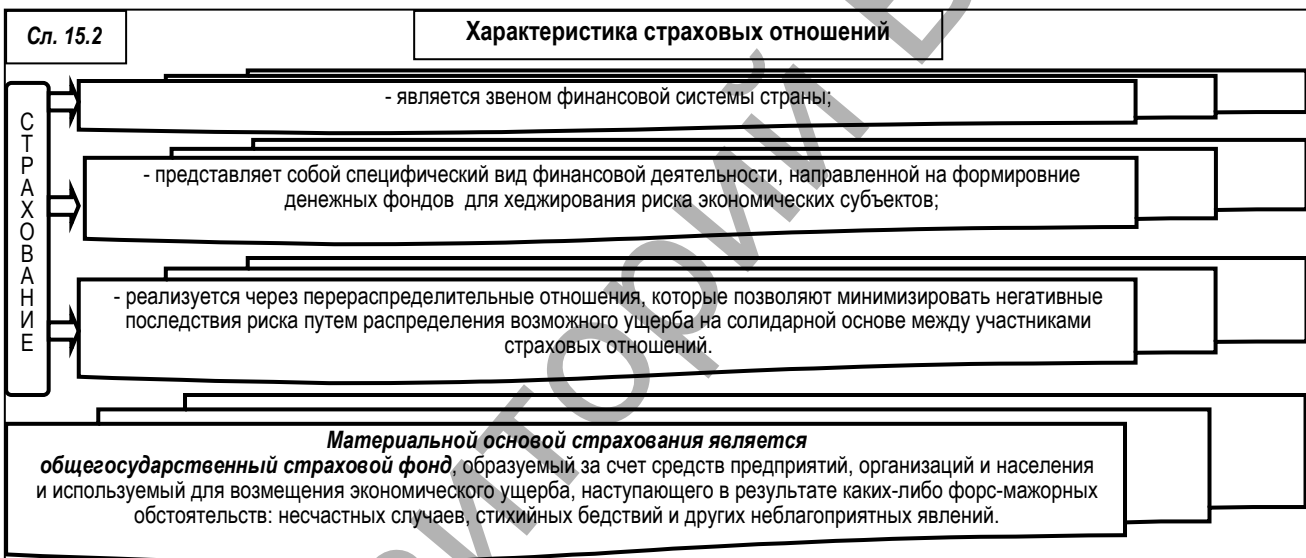
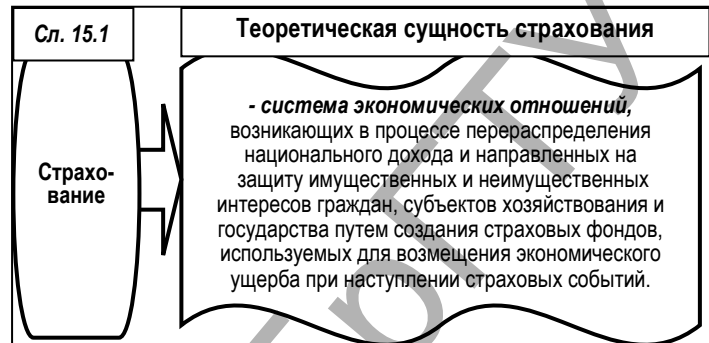
## Тема 15 Финансы страхования и их место в финансовой системе

§ 15.1 Социально-экономическая сущность и значение страхования

§ 15.2 Характеристика страхового рынка Республики Беларусь

§ 15.3 Формирование финансового результата деятельности страховой организации

**§ 15.1** Страхование является одним из звеньев финансовой системы страны и представляет собой специфический вид финансовой деятельности, посредством которой формируются денежные фонды, предназначенные для хеджирования риска экономических субъектов. Теоретическая сущность страхования раскрыта на слайде 15.1, а характеристика финансовых отношений, возникающих в данной сфере, приведена на слайде 15.2.



Сущность страхования как экономической категории реализуется посредством системы перераспределительных отношений, которые позволяют разделить возможный ущерб на солидарной основе между участниками страховых отношений и тем самым минимизировать негативные последствия риска. Для этого в государстве создается общегосударственный *страховой фонд*, образуемый за счет средств государства и других экономических субъектов. Такой способ управления рисками в мировой экономике называется *хеджированием риска*.

Являясь элементом финансовой системы, страхование обладает как присущими ей чертами, так и некоторыми отличительными особенностями, показанными на слайде 15.3.

Категория страхования тесно связана с другими финансовыми категориями, например, с кредитом, так как тоже носит возвратный характер, особенно в части социального, главным образом пенсионного страхования. Однако, в отличие от кредита, страхователю в предусмотренных договором имущественного и личного страхования случаях возвращается только часть внесенных им взносов. В этом проявляется вероятностный характер финансовых отношений в системе страхования.

Сл. 15.3		Особенности финансов страхования	
Финансы страхования	Общие черты	Участвуют в процессе перераспределения ВВП и ЧНД.	
		Имеют денежный и фондový характер.	
		Регулируются государственным законодательством.	
	Отличия	Отношения страхования носят вероятностный характер и реализуются лишь при наступлении страхового случая.	
		Отношения при страховании являются замкнутыми, возникают только между участниками страхования.	
		Страховые отношения носят долговременный характер и развиваются в пространстве и во времени.	
		Страховые взносы имеют возвратный характер в отличие от большинства других финансовых потоков.	
		Законом допускается применение не только денежных, но и натуральных форм страхования.	

В финансовой системе страны страхование выполняет ряд функций, как общих для всех видов финансовых отношений, так и специфических (слайд 15.4). К наиболее общей функции страхования относится формирование специального фонда денежных средств на обязательной или добровольной основе, что способствует активизации инвестиционной деятельности в стране, поскольку временно свободные средства страхового фонда вкладываются в банковские депозиты, ценные бумаги, недвижимость и т.д.

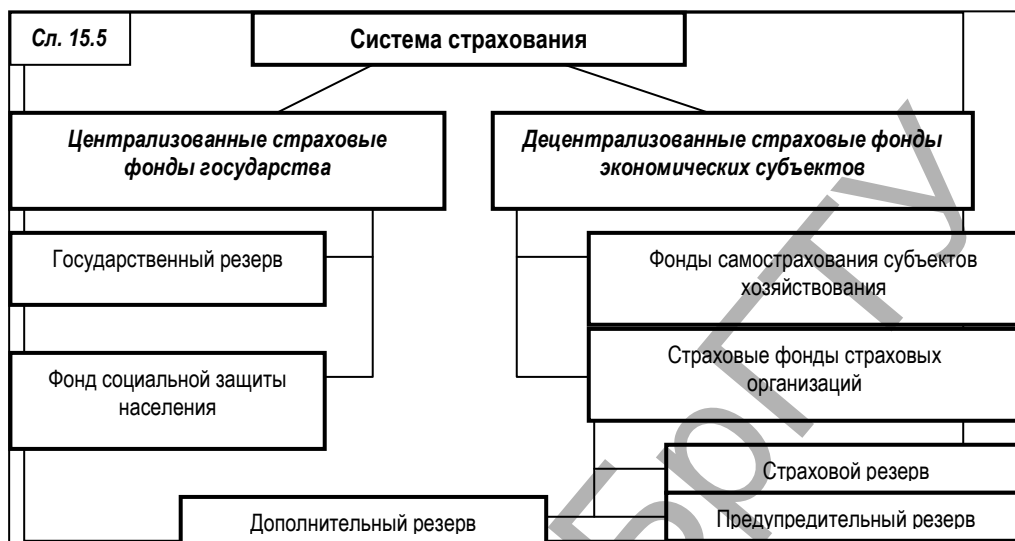
Сл. 15.4		Функции финансов страхования	
Общие		<b>Распределительная (перераспределительная) функция</b> реализуется на стадии перераспределения чистого национального дохода как совокупности первичных доходов экономических субъектов.	
		<b>Контрольная функция</b> обусловлена строго целевым назначением страховых фондов и резервов.	
		<b>Регулирующая функция финансов страхования</b> реализуется через инструменты финансового механизма страховщика.	
Специфические		<b>Рисковая функция</b> предусматривает перераспределение страхового фонда для уменьшения негативных последствий воздействия риска на деятельность пострадавших участников страховых отношений.	
		<b>Восстановительная функция</b> - средства страховых фондов направляются на возмещение материального ущерба, нанесенного страхователю при наступлении страховых случаев.	
		<b>Предупредительная функция</b> реализуется путем направления средств на финансирование программ по предотвращению страховых случаев или на уменьшение ущерба.	
		<b>Сберегательная функция</b> предусматривает возможность накопления денежных сумм страхователей по отдельным видам договоров страхования.	

Благодаря реализации перечисленных функций страхования, создается система страховых фондов, которые являются дополнительными источниками финансовых ресурсов государства и субъектов хозяйствования. В настоящее время существуют три формы страхования, основанные на создании и использовании страховых фондов различного уровня: *централизованных общегосударственных резервов и страховых фондов*, образуемых за счет общегосударственных ресурсов; *децентрализованных фондов самострахования экономических субъектов (фондов риска)*, представляющих собой страховые резервы предприятий, создаваемые каждым предприятием (коммерческой организацией) из остатков нераспределенной чистой прибыли; *децентрализованных фондов страховщиков*, формируемых за счет добровольных или

обязательных взносов страхователей и части собственной прибыли, которые предназначены для оказания страховой защиты согласно заключенным договорам страхования. Система страхования в Республике Беларусь показана на слайде 15.5.

Финансовой основой страхования служат страховые фонды и резервы, создаваемые за счет различных источников.

Страховые фонды включают в себя обязательные и дополнительные техни-



ческие резервы и резервы предупредительных мероприятий, создаваемые самими страховыми и перестраховочными организациями. Характеристика основных видов страховых фондов приведена на слайде 15.6.

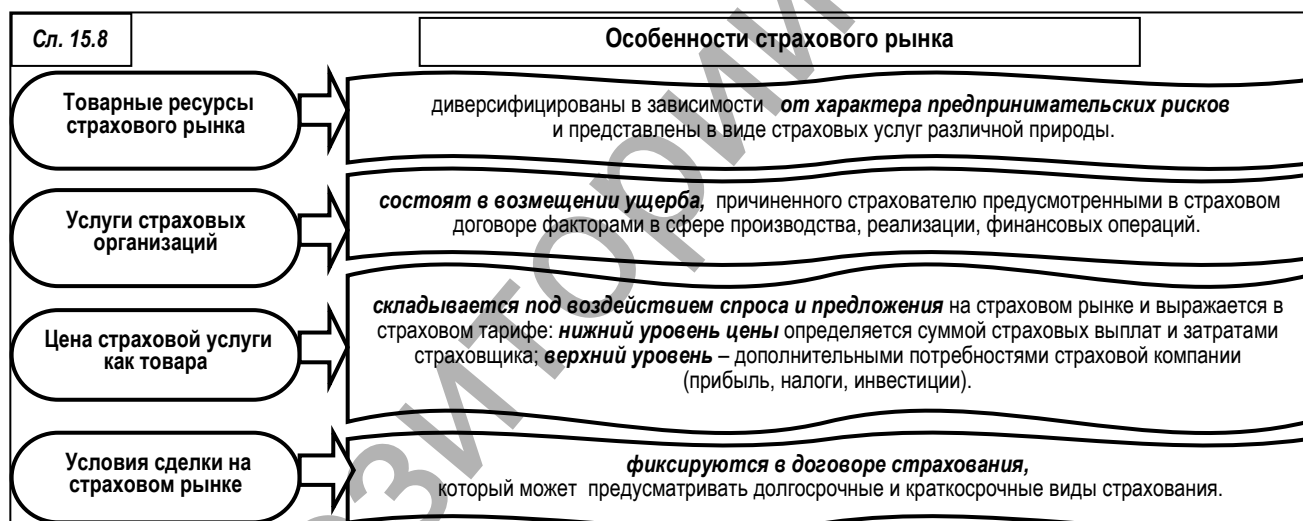
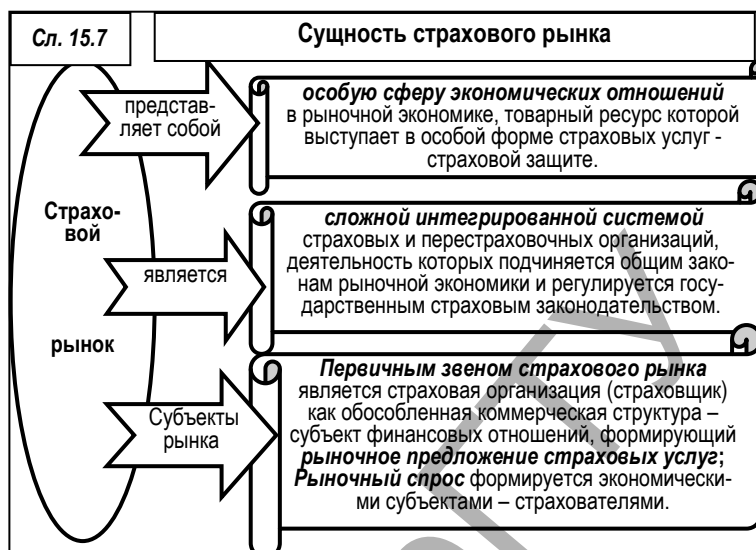
Сл. 15.6	Характеристика страховых фондов	
Централизованные государственные резервы и страховые фонды	→	<b>Бюджетные и внебюджетные фонды</b> , образуемые за счет общегосударственных ресурсов.
Децентрализованные фонды самострахования	→	<b>Фонды риска</b> - страховые резервы предприятий, создаваемые из остатков нераспределенной чистой прибыли.
Децентрализованные фонды страховщиков	→	Формируются за счет страховых взносов страхователей и части прибыли страховщика и предназначены для оказания страховой защиты экономическим субъектам – участникам страховых взаимоотношений.
Страховой резерв	→	Образуется страховщиком за счет страховых взносов и предназначен для выполнения страховых обязательств.
Дополнительный резерв	→	Предназначен для покрытия затрат, возникающих в процессе страховой деятельности у организации-страховщика.
Резерв предупредительных мероприятий	→	Создается страховщиком для выполнения функций, связанных с предупреждением страховых случаев.

**§ 15.2** Страховой рынок является составной частью социально-ориентированной рыночной экономики Республики Беларусь. На нем формируется спрос и предложение на страховые услуги, а также обеспечивается взаимодействие между продавцами и покупателями этого специфического товара. В теории финансов страховой рынок рассматривается как особая сфера экономических отношений между страхователями и страховщиками по поводу предоставления специфических страховых услуг. Сущность страхового рынка и характеристика его субъектов раскрыты на слайде 15.7.



Цена страховой услуги как товара складывается на конкурентной основе под воздействием спроса и предложения на страховом рынке и выражается в страховом тарифе.

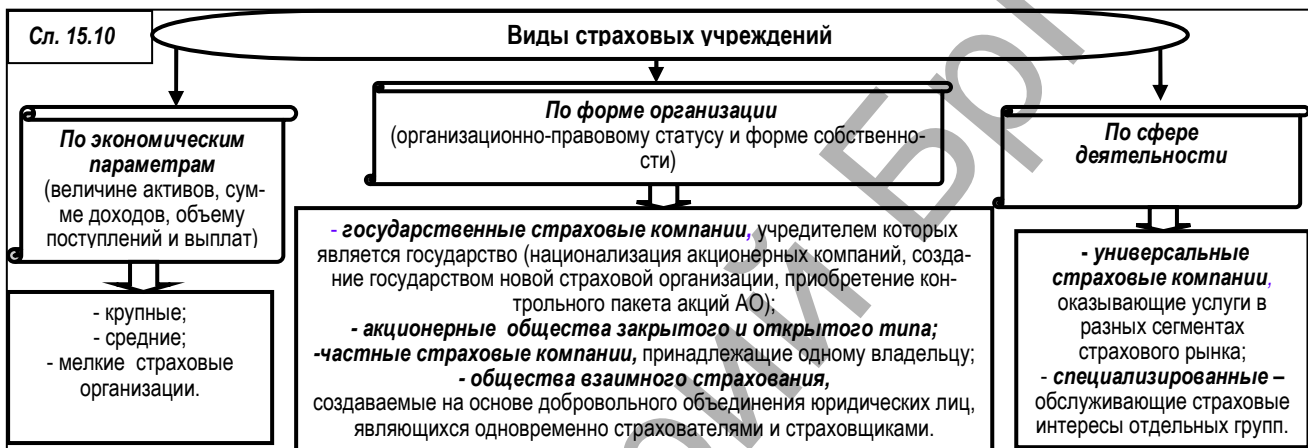
Товарные ресурсы страхового рынка весьма разнообразны, так как производственно-хозяйственная деятельность экономических субъектов связана с возникновением предпринимательских рисков различной природы, которые могут привести к негативным последствиям в виде снижения прибыли, возникновения убытков, потери финансовой устойчивости предприятий, и, тем самым, к ухудшению состояния финансов страны. Характер услуг страховых организаций и способы возмещения экономического ущерба оговариваются условиями договоров страхования, которые заключаются между страхователем и страховщиком и отражают особенности каждого товара страхового рынка (слайд 15.8).



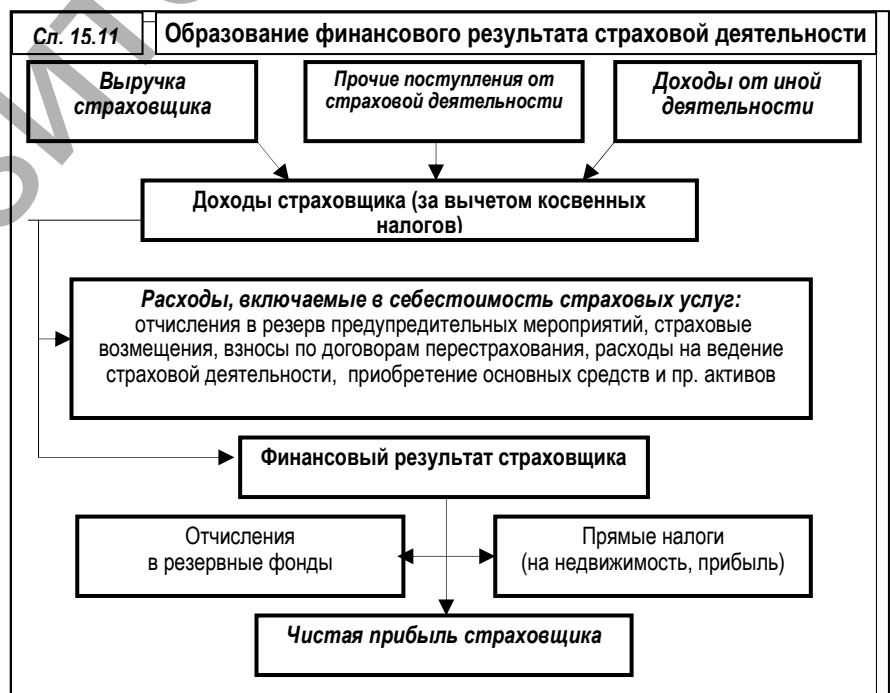
Классификация страховой деятельности производится по отраслевым признакам, роду и видам опасностей, формам страхования, согласно которым она делится на отрасли, подотрасли и виды, представленные на слайде 15.9.

Первичным звеном страхового рынка является страховая организация как обособленная организационно-правовая структура – субъект финансовых отношений, возникающих на договорной основе. Классификация страховых организаций по различным факторам представлена на слайде 15.10. Страховая деятельность в Республике Беларусь осуществляется специализированными финансовыми институтами – страховыми компаниями, крупнейшей из которых является Белгосстрах.

Координация работы всех страховых организаций осуществляется органами государственного надзора за страховой деятельностью.



**§ 15.3** Доход страховых компаний формируется за счет основной деятельности и прочих операций. Он включает в себя суммы, полученные от реализации услуг страхования – выручку страховщика, прочие поступления от страховой и инвестиционной деятельности, другие доходы. После уплаты косвенных налогов и возмещения всех затрат на осуществление деятельности страховщика образуется его финансовый результат, как показано на слайде 15.11. На слайде 15.12 даны пояснения по формированию различных видов доходов организации, структуре расходов основной и прочей деятельности, а также описан порядок образования и использования страховой и чистой прибыли.



Сл. 15.12	Доходы и расходы страховой организации
Сумма доходов страховщика	<b>Доходы от страховой деятельности</b> - поступающие страховые премии, полученные возмещения по рискам, переданным в перестрахование, комиссионные и брокерские вознаграждения по посредническим операциям.
	<b>Доходы от инвестиционной деятельности</b> - от инвестирования собственных свободных средств и страховых резервов в доходные финансовые активы государства и других экономических субъектов.
	<b>Прочие доходы от страховой и операционной деятельности</b> – проценты по депозитам, доход от реализации активов, от сдачи в аренду имущества, оплаты консультационных и прочих платных услуг.
Сумма расходов страховщика	<b>Расходы страховой деятельности</b> - подготовка, заключение и ведение договоров страхования и перестрахования, выплата страховых возмещений, затраты по формированию и ведению страховых резервов, расходы на предупредительные мероприятия.
	<b>Административно-хозяйственные и прочие расходы</b> - оплата коммунальных услуг, приобретение или аренда имущества, налоги, относимые на затраты и т.д.
	<b>Прямые налоги</b> – на недвижимость, на прибыль, местные.
Прибыль страховщика	<b>чистая прибыль страховщика – Пчист.</b> - <b>нормативная</b> – закладывается в страховой тариф, - <b>фактическая</b> – финансовый результат деятельности страховщика.

Финансовой моделью страховой организации является ее бухгалтерский баланс, структура которого условно изображена на слайде 15.13. В активе баланса представлено имущество страховой компании, находящееся в ее собственности. В структуре источников средств организации (пассиве баланса)

Сл. 15.13	Структура бухгалтерского баланса
	<b>Актив баланса</b> – имущество страховщика
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>вложения страховщика</b> в основные средства, нематериальные активы, инвестиции,</li> <li>- <b>доля перестраховщиков</b> в страховых резервах,</li> <li>- <b>дебиторская задолженность</b></li> </ul>
	<b>Пассив баланса</b> – источники формирования средств страховщика
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>собственный капитал страховщика</b> - уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал, нераспределенная прибыль, целевое финансирование;</li> <li>- <b>привлеченные средства</b> – денежные средства страхователей в виде страховых фондов и резервов; акционерный капитал;</li> <li>- <b>заемные средства</b> – кредиты и займы.</li> </ul>

выделяется собственный капитал и привлеченные ресурсы. Из-за специфики страховой деятельности, основанной на аккумуляции в страховых резервах денежных взносов страхователей, доля привлеченных средств, как правило, относительно вы-

сока. Основными источниками формирования собственного капитала страховщика являются вклады учредителей, пополнения из прибыли от страховой деятельности и доходов от инвестиционной деятельности, а также прибыль от дополнительной эмиссии акций.

Экономическая оценка финансового состояния страховой организации и эффективности ее деятельности основана на расчете системы абсолютных, относительных и специальных финансово-экономических показателей, сущность которых раскрыта на слайде 15.14.

**Показатели рентабельности**, отражающие относительную эффективность страхования, могут рассчитываться разными способами: как отношение балансовой прибыли к уставному капиталу или к собственным средствам, а также как отношение прибыли от страховой деятельности к сумме расходов и отчислений страховой компании. По отдельным видам страхования рентабельность рассчитывается отношением прибыли, полученной по соответствующему виду страхования, к суммарной страховой сумме или суммарному объему премий по этому виду страхования.

Под *финансовой устойчивостью* страховой организации понимают ее способность обеспечить выполнение своих обязательств по всем страховым договорам имеющимся у нее имуществом. Важнейшим показателем финансовой устойчивости и надежности страховщика является платежеспособность.

Сл. 15.14	Относительные показатели
Рентабельность страховой компании	- отношение балансовой прибыли к уставному капиталу или к собственным средствам.
Рентабельность страховой деятельности	- отношение прибыли от страховой деятельности к сумме расходов и отчислений страховой компании.
Рентабельность отдельных видов страхования	- отношение прибыли по соответствующему виду страхования к суммарной страховой сумме или суммарному объему премий по этому виду страхования.
Соотношение прибыли по разным видам деятельности	- отношение прибыли от неосновной деятельности к прибыли от страховой деятельности.
Финансовая устойчивость	- обеспечение страховых обязательств имуществом страховщика. Критерием финансовой устойчивости считается достаточность страховых резервов и собственных свободных средств для выполнения обязательств.
Платежеспособность	- способность выполнить обязательства по страховым выплатам в любой момент времени за счет средств страховых резервов и чистых активов страховщика.

Финансовым обеспечением выполнения обязательств по страховым выплатам для страховщика являются сформированные страховые резервы, а также свободные от обязательств собственные средства, называемые *чистыми активами*. Оценка платежеспособности страховой организации производится с помощью показателя *достаточности* размера собственных свободных средств (чистых активов) для выполнения страховых обязательств.

Финансово-экономический механизм страхования основан на использовании обоснованных расчетом страховых взносов – тарифных ставок нетто-премии и брутто-премии для расчета *маржи платежеспособности и коэффициента финансовой устойчивости* страховой компании, как показано на слайде 15.15.

Сл. 15.15	Финансовые параметры страховой деятельности
Ставки страховых взносов	<b>Тарифные ставки</b> характеризуют годовой взнос с единицы страховой суммы в % либо рублях.
Нетто-ставка	<b>Нетто-премия предназначена для осуществления страховых выплат</b> и отражает нормативную величину страхового возмещения, используемую для создания страхового фонда.
Брутто-ставка	<b>Брутто-премия включает в себя нетто-премию и страховую нагрузку</b> и представляет собой размер страховых платежей по договору страхования, уплачиваемых страховщику за определенный период.
Маржа платежеспособности	<b>Чистые активы —</b> разность между активами и обязательствами страховщика, необходимая для выполнения страховых обязательств при недостатке страховых резервов.
Коэффициент финансовой устойчивости	определяется отношением чистых активов ко всем обязательствам страховщика с учетом страховой нагрузки: <b><math>k_{ф\text{у}} \geq 0.2</math></b>

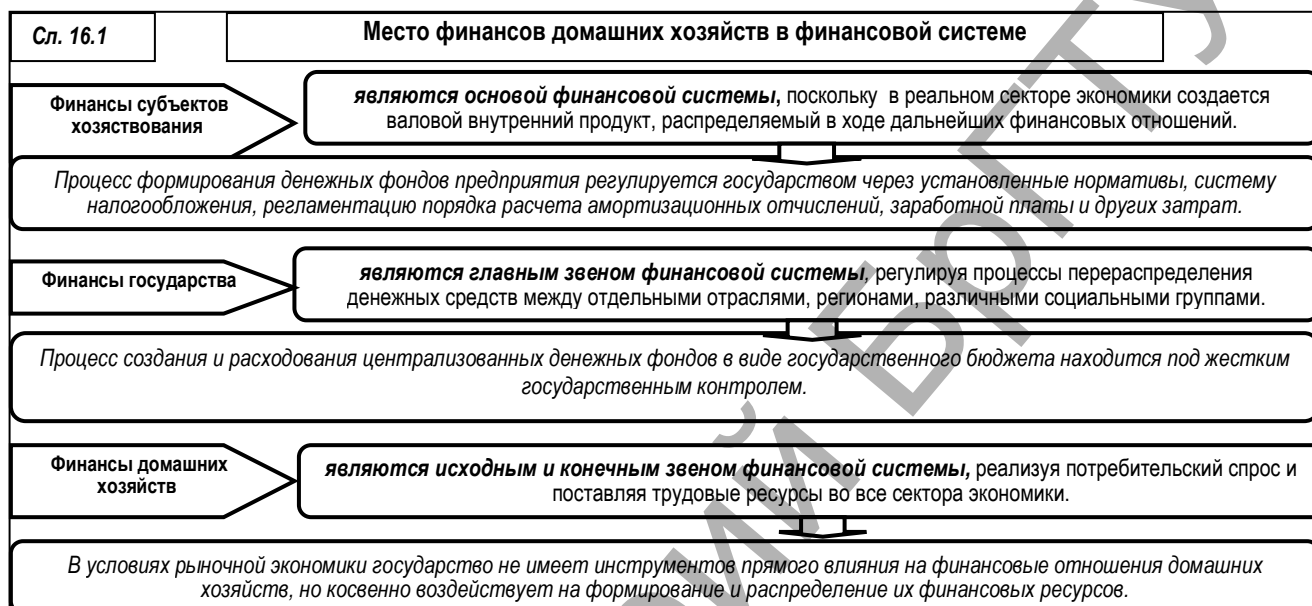
## Тема 16 Финансы домашних хозяйств

§ 16.1 Социально-экономическая сущность и функции финансов домашних хозяйств

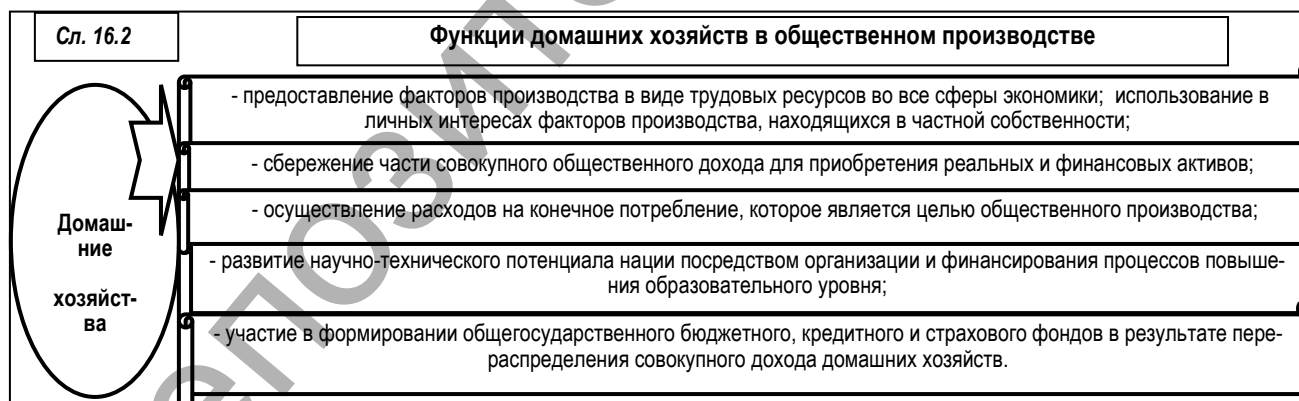
§ 16.2 Финансовые решения домашних хозяйств

§ 16.3 Особенности формирования и использования бюджета домашних хозяйств

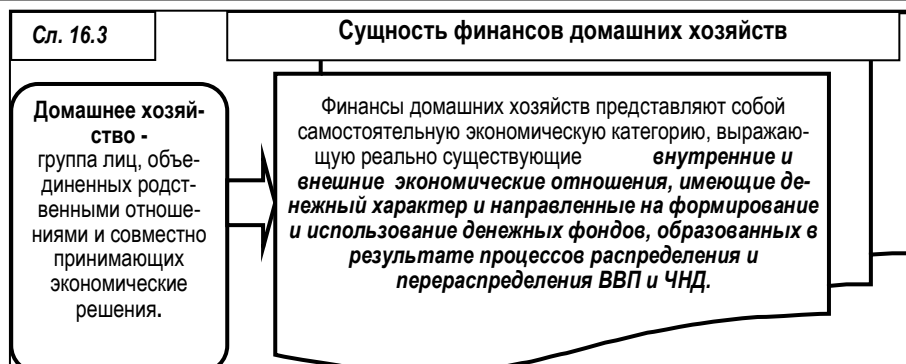
**§ 16.1** Финансы домашних хозяйств являются одним из элементов финансовой системы государства, структура которой была рассмотрена в § 4.3. Каждый из этих элементов, как показано на слайде 16.1, влияет на процесс общественного воспроизводства.



Домашние хозяйства входят в качестве важнейшего звена финансовой системы в ее децентрализованную сферу и выполняют в общественном производстве определенные задачи, представленные на слайде 16.2.

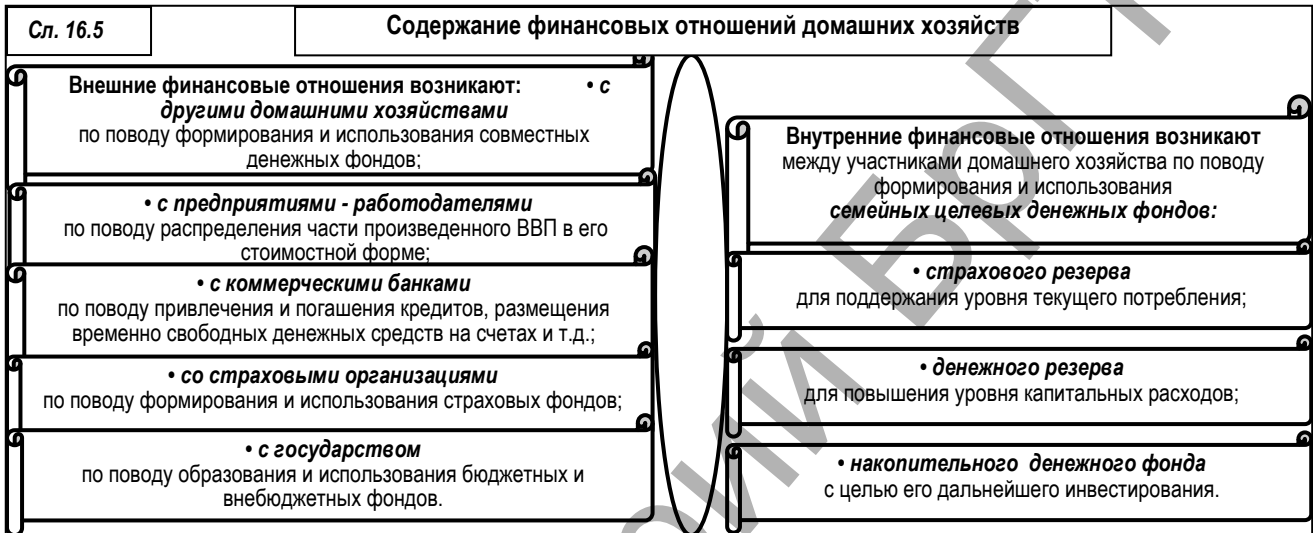


Финансы домашних хозяйств имеют свои особенности, которые отличают их от других элементов финансовой системы. Их сущность раскрыта на слайде 16.3.



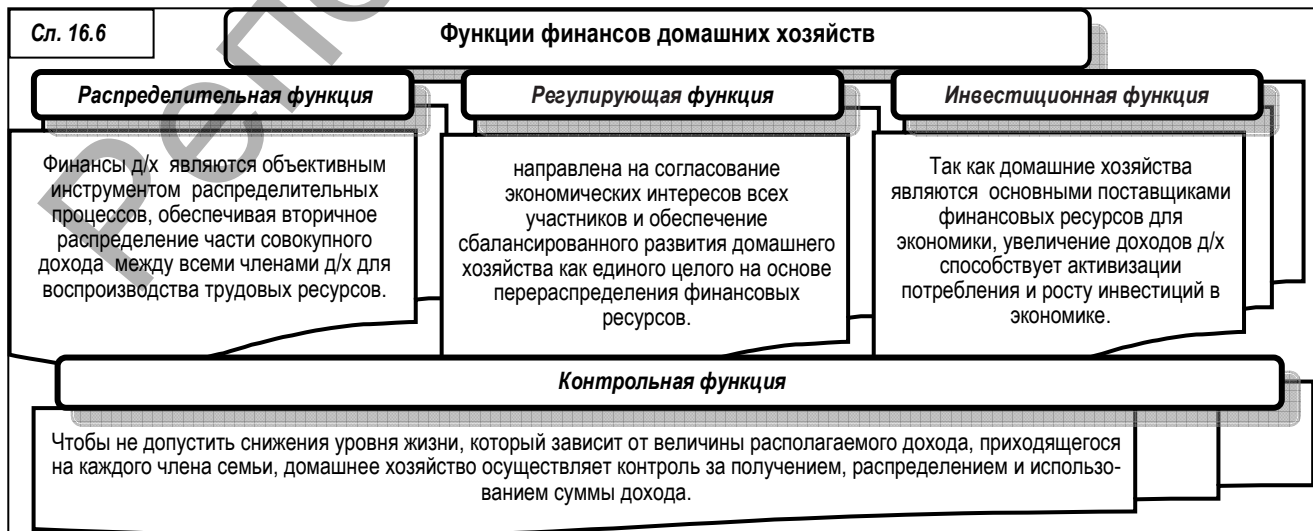
Домашнее хозяйство в условиях рыночной экономики постоянно вступает в финансовые отношения как внутри семьи, так и с внешними по отношению к домашнему хозяйству рыночными субъектами (слайд 16.4).

Характеристика внутренних и внешних финансовых отношений домашних хозяйств представлена на слайде 16.5.



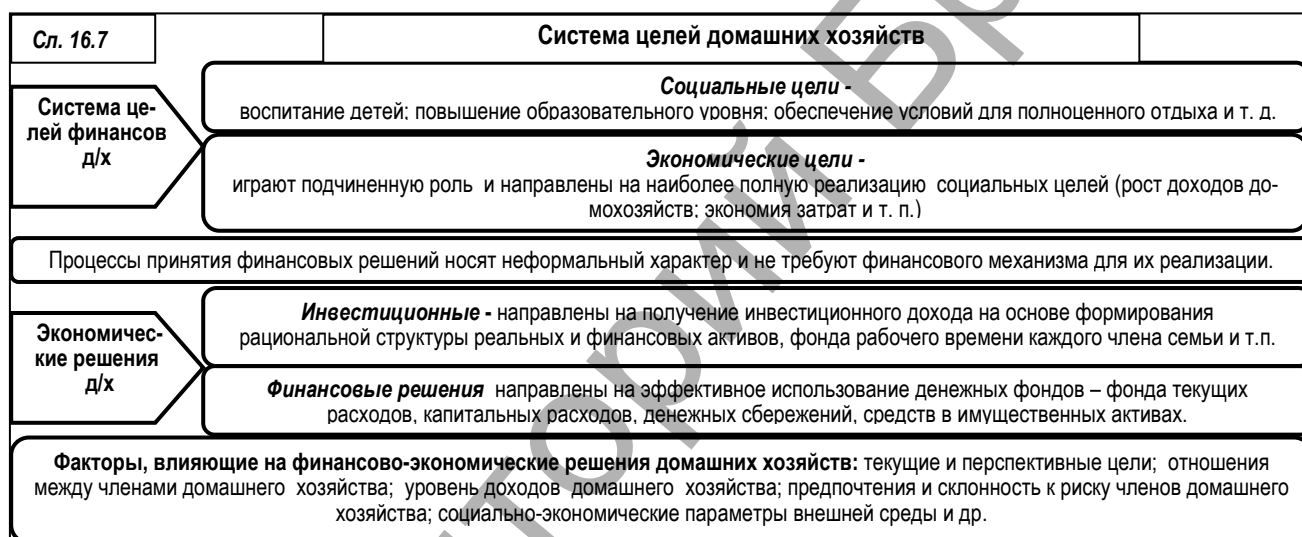
Следовательно, финансы домашнего хозяйства — это совокупность денежных отношений по поводу создания и использования фондов денежных средств, в которые вступает домашнее хозяйство и его отдельные участники в процессе своей социально-экономической деятельности. Домашние хозяйства участвуют в первичном распределении ВВП и ЧНД, получая компенсацию за труд наемных работников, и в процессе его вторичного распределения, когда государство через систему прямых налогов, пенсионную систему, систему социальных трансфертов перераспределяет доходы между различными звеньями финансовой системы.

Социально-экономическая сущность финансов домашних хозяйств проявляется через их функции, содержание которых раскрыто на слайде 16.6. Объектом действия *распределительной*

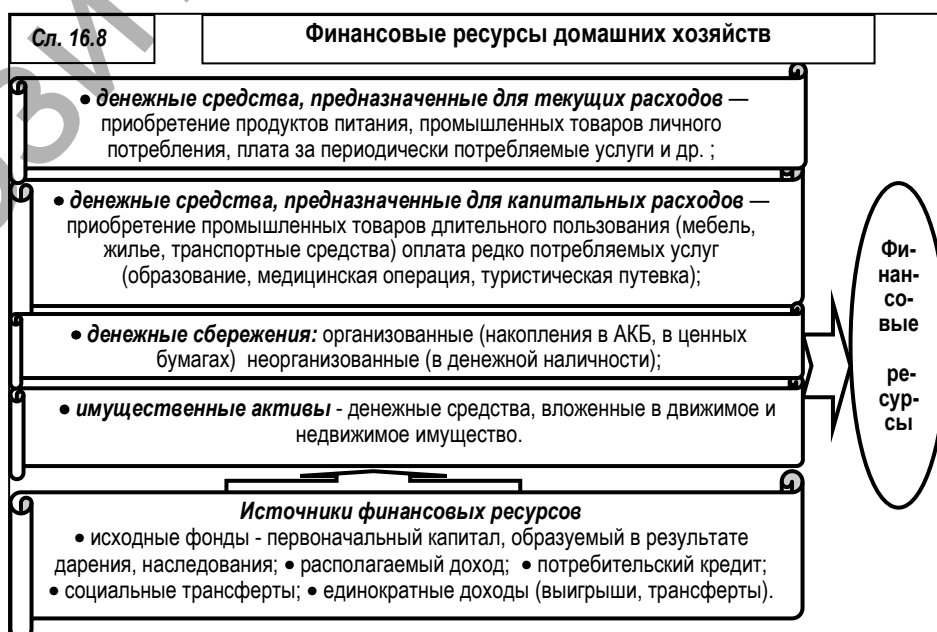


*функции* является располагаемый доход домашнего хозяйства — часть совокупного дохода, которая осталась в распоряжении домашнего хозяйства после уплаты налогов и других обязательных платежей. К субъектам распределения относятся все участники домашнего хозяйства. *Регулирующая функция* направлена на сбалансированное развитие домашнего хозяйства как единого целого с помощью перераспределения финансовых ресурсов посредством саморегулирования. Рост доходов домашних хозяйств является материальной основой для выполнения *инвестиционной функции*, а увеличение доли потребления служит фактором, способствующим росту инвестиций в экономике.

**§ 16.2** Решения, принимаемые домашними хозяйствами, относятся к различным сторонам жизнедеятельности и носят не только экономический, но, главным образом, социальный характер. Система целей финансов домашних хозяйств показана на слайде 16.7. При этом, в отличие от других хозяйствующих субъектов, решения принимаются без использования формализованных методов планирования и регулирования, а исходя из жизненного опыта и системы межличностных неформальных связей между членами семьи.



Реализация целей домашних хозяйств требует определенных финансовых затрат. Поэтому финансовые решения в домашних хозяйствах принимаются прежде всего относительно использования ими денежных средств – финансовых ресурсов. Следовательно, материальной основой финансов домашнего хозяйства служит совокупность созданных им целевых денежных фондов, то есть общий объем финансовых ресурсов, которыми располагает домашнее хозяйство. Структура финансовых ресурсов домашнего хозяйства и их источники описаны на слайде 16.8.



Структура финансовых ресурсов домашнего хозяйства и их источники описаны на слайде 16.8.

Экономические и финансовые решения в домашнем хозяйстве зависят от многих факторов, среди которых основными являются: *текущие и перспективные цели; отношения между членами домашнего хозяйства; уровень доходов домашнего хозяйства; предпочтения и склонность к риску членов домашнего хозяйства; внешняя среда*, в которой действует домашнее хозяйство. Наиболее важным инструментом воздействия на них служит законодательное регулирование доходов и расходов, особенно в сфере занятости, оплаты труда, налогообложения

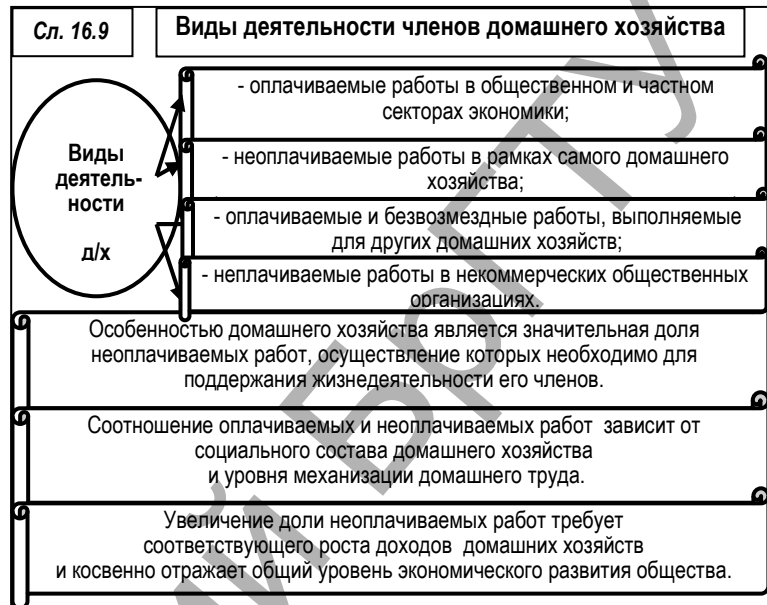
доходов, выплаты социальных пособий, а также отношения в коллективе, в котором работают члены домашнего хозяйства и участие их в общественных, профсоюзных и политических организациях. Особое значение имеют отношения между домашними хозяйствами и виды деятельности членов семьи, представленные на слайде 16.9. Они включают в себя оплачиваемые работы в общественном и частном секторах экономики; неоплачиваемые работы в рамках самого домашнего хозяйства; оплачиваемые и безвозмездные работы, выполняемые для других домашних хозяйств; неоплачиваемые работы в некоммерческих общественных организациях.

Особенностью домашнего хозяйства является значительная доля неоплачиваемых работ, осуществление которых необходимо для поддержания жизнедеятельности его членов.

Соотношение оплачиваемых и неоплачиваемых работ зависит от социального состава домашнего хозяйства и уровня механизации домашнего труда.

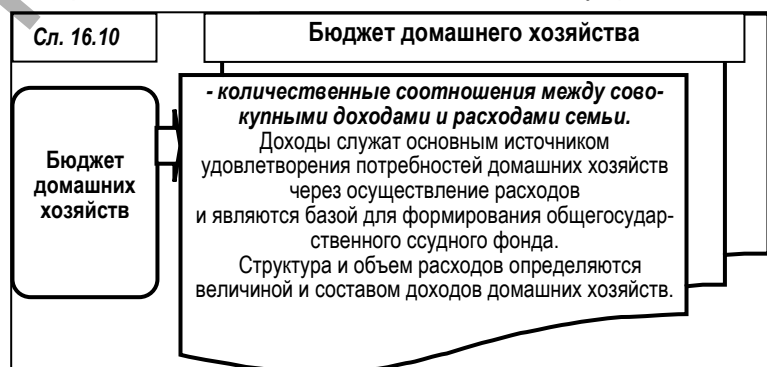
Увеличение доли неоплачиваемых работ требует соответствующего роста доходов домашних хозяйств и косвенно отражает общий уровень экономического развития общества.

Оплачиваемые и безвозмездные работы в других домашних хозяйствах и т.п. Государство через систему социальной помощи способствует уменьшению неравномерности в распределении доходов между домашними хозяйствами с различным уровнем доходов.



**§ 16.3** Финансовые решения домашних хозяйств отражаются на соотношениях между совокупными доходами и расходами семьи, которые составляют семейный бюджет. Сущность бюджета домашнего хозяйства раскрыта на слайде 16.10.

*Доходы домашних хозяйств* используются для удовлетворения потребностей населения в потребительских товарах и культурно-бытовых услугах путем осуществления расходов на конечное потребление, а также являются важным источником формирования сбережений в финансовом секторе экономики. Это проявляется в зависимости структуры и объема расходов от суммы доходов.

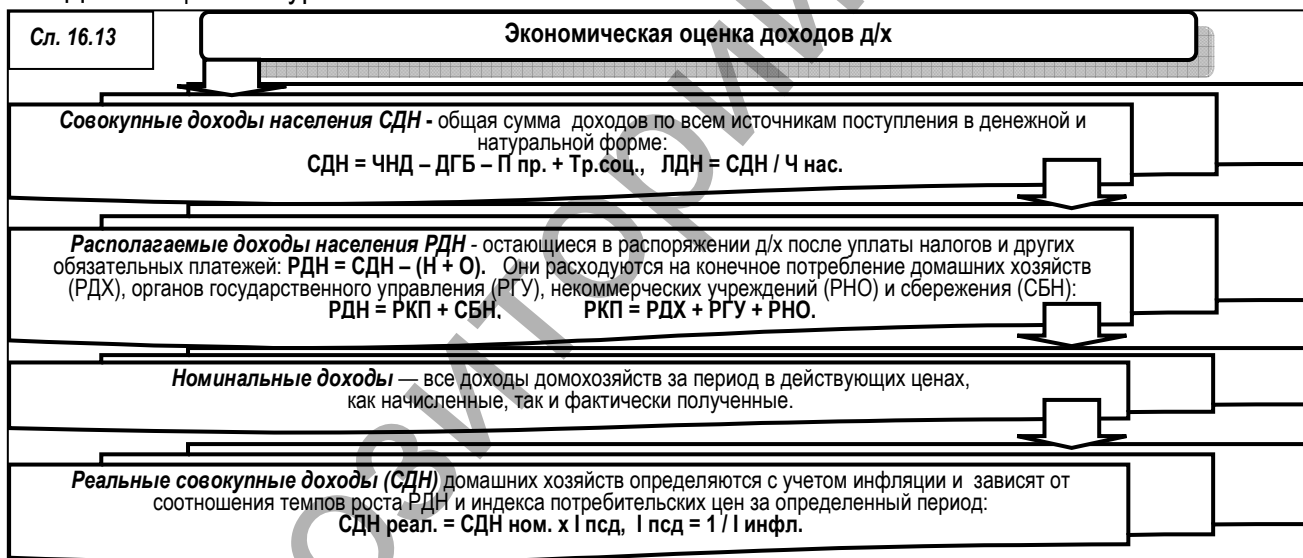
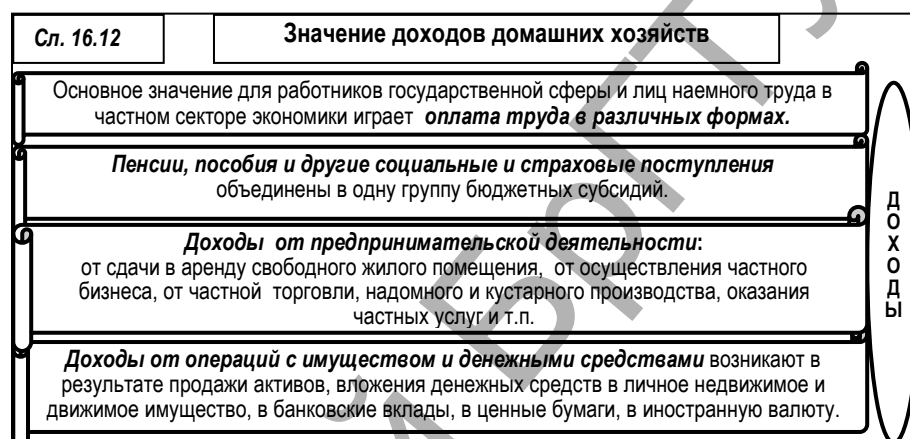
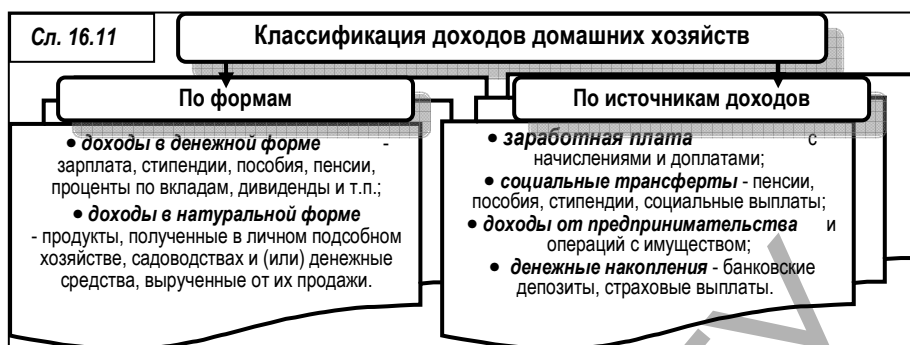


Классификация доходов домашних хозяйств производится по источникам образования (слайд 16.11). Наиболее значительная часть доходов домашних хозяйств образуется в денежной форме. Их анализ производится на основе планово-отчетной документации соответствующих организаций.

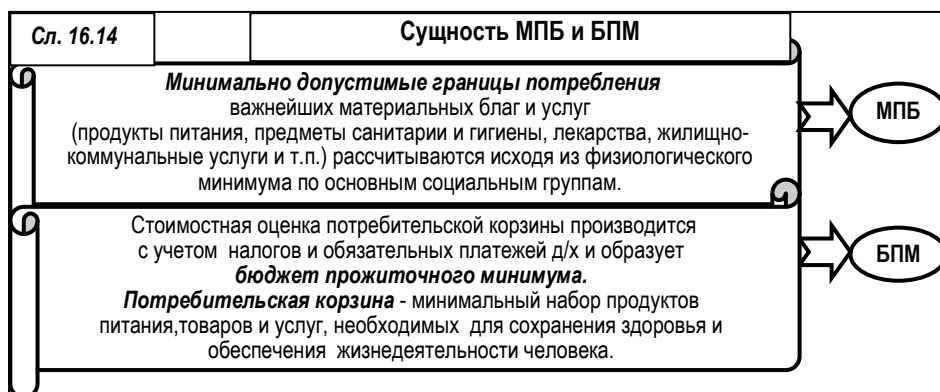


По натуральным доходам проводятся выборочные исследования. Значение различных видов доходов в формировании финансовых ресурсов домашних хозяйств показано на сл. 6.12. Измерение суммы доходов домашних хозяйств и анализ их распределения производится с помощью показателей *совокупных, располагаемых, номинальных и реальных* доходов населения, сущность которых раскрыта на слайде 16.13.

Для оценки уровня



жизни населения, разработки и реализации социальных программ, планирования темпов роста заработной платы, пенсий, социальных пособий, а также для составления бюджетов домашних хозяйств используют понятия *минимального потребительского бюджета (МПБ) и бюджета прожиточного минимума (БПМ)*. Их сущность и особенности определения в Республике Беларусь показаны на сл. 16.14.



Расходы домашних хозяйств классифицируют по двум основным признакам: по характеру осуществления и по функциональному назначению. Текущие расходы включают в себя приобретение потребительских товаров и обязательные ежемесячные платежи населения с учетом подоходного налога и других сборов. К среднесрочным расходам относят оплату

Сл. 16.15	Классификация расходов домашних хозяйств	
	По характеру	По функциональному назначению
	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Текущие краткосрочные расходы</b> на продукты питания, товары первой необходимости, коммунальные и постоянно потребляемые услуги, ежемесячно выплачиваемые налоги;</li> <li>● <b>среднесрочные расходы</b> на периодически приобретаемые товары (одежда, обувь), и нерегулярные платежи;</li> <li>● <b>капитальные долгосрочные расходы</b>, которые осуществляются раз в несколько лет: затраты на приобретение товаров длительного пользования и оплату специальных услуг долгосрочного характера.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Личные потребительские расходы</b> (текущие и капитальные);</li> <li>● <b>налоги</b>: прямые (подоходный налог, налог на недвижимость, таможенные сборы и пошлины); косвенные (невидимые) налоги в цене товара (НДС, акциз, налог на услуги);</li> <li>● <b>другие обязательные платежи</b> (коммунальные платежи, оплата кредита, страховые взносы);</li> <li>● <b>денежные накопления и сбережения</b> возникают в результате капитализации части располагаемого дохода домашнего хозяйства, после оплаты потребительских расходов.</li> </ul>

периодически или сезонно приобретаемых товаров, а также нерегулярные одноразовые налоги и сборы. Капитальные долгосрочные расходы на товары длительного пользования осуществляются один раз в несколько лет. Функциональная классификация расходов распределяет их по целевому назначению и, в конечном счете, позволяет сформировать фонд потребления (личные потребительские расходы, налоги и другие обязательные платежи) и фонд накопления (сбережения домашних хозяйств).

На слайде 16.16 дана характеристика денежным фондам, формируемым на основе сбережений домашних хозяйств.

Сл. 16.16	Денежные фонды домашних хозяйств
Страховой резерв	- для поддержания обычного уровня текущего потребления в случае снижения по тем или иным причинам величины располагаемого дохода.
Резерв капитальных расходов	- для повышения уровня расходов, связанных с приобретением дорогостоящих предметов длительного пользования или услуг.
Фонд накопления	- для осуществления финансовых инвестиций с целью повышения уровня дохода домашнего хозяйства (вложение средств в акции, облигации, депозиты и т.д.).
<p><b>Денежные сбережения домашних хозяйств - это важный источник стабильности национальной экономики.</b> Цель сбережений определяет их форму:</p> <p><b>неорганизованные сбережения</b> - наличные деньги на руках у населения в рублях и иностранной валюте; <b>организованные сбережения</b> - денежные средства населения, размещенные на счетах по вкладам в коммерческих банках, вложенные в акции, облигации различных предприятий и другие финансовые инструменты.</p>	

Денежные сбережения домашних хозяйств в виде фондов накопления формируются в результате капитализации денежных средств населения. Источником их формирования является располагаемый доход домашнего хозяйства, а целевое назначение может быть различным.

Резерв на поддержание уровня текущих расходов носит характер страхового резерва и состоит из наличных денег и остатков сумм на текущих банковских счетах; резерв на повышение уровня капитальных расходов создается для финансирования мероприятий по улучшению качества жизни населения; инвестиционный денежный фонд в виде остатков средств на срочных счетах в банках, вложений в ценные бумаги и иностранную валюту способствует как росту доходов населения, так и активизации инвестиционной деятельности в стране.

## Раздел 5 РОЛЬ ФИНАНСОВ В РАЗВИТИИ СОЦИАЛЬНО-ОРИЕНТИРОВАННОЙ ЭКОНОМИКИ

### Тема 17 Система управления финансами в Республике Беларусь

§ 17.1 Финансовое планирование: сущность и место в системе управления

§ 17.2 Механизм разработки финансовых планов организации

§ 17.3 Бюджетирование как современный метод финансового планирования

§ 17.4 Финансовый анализ в системе управления финансами

§ 17.5 Методы анализа финансовых активов и финансовых ресурсов

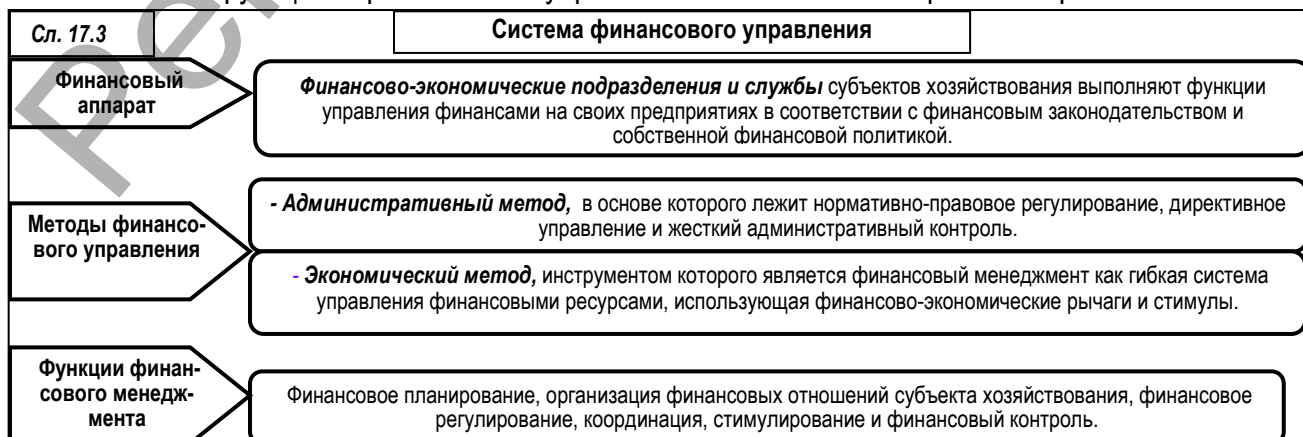
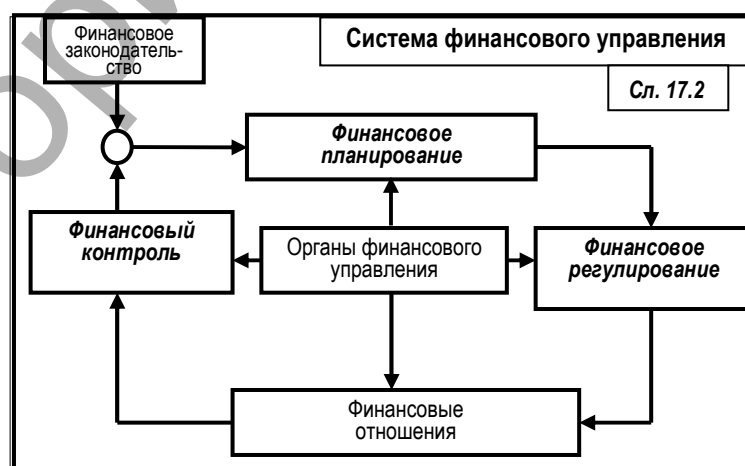
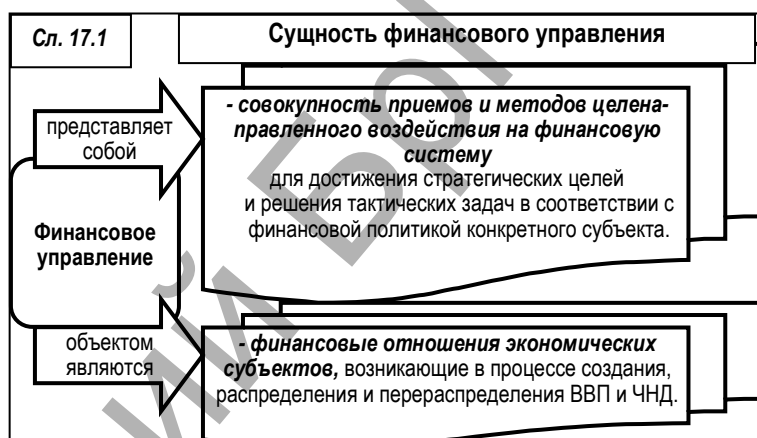
§ 17.6 Содержание, значение и организация финансового контроля в Республике Беларусь

**§ 17.1** Финансовые отношения, возникающие в процессе создания, распределения и перераспределения ВВП и ЧНД, являются объектом управления со стороны конкретных экономических субъектов. Сущность финансового управления раскрыта на слайде 17.1.

Современный подход к финансовому управлению на любом уровне основан на системной методологии. Она предусматривает выделение объекта и субъекта управления, взаимодействующих между собой по принципу двусторонней связи. Система управления финансами представлена на слайде 17.2.

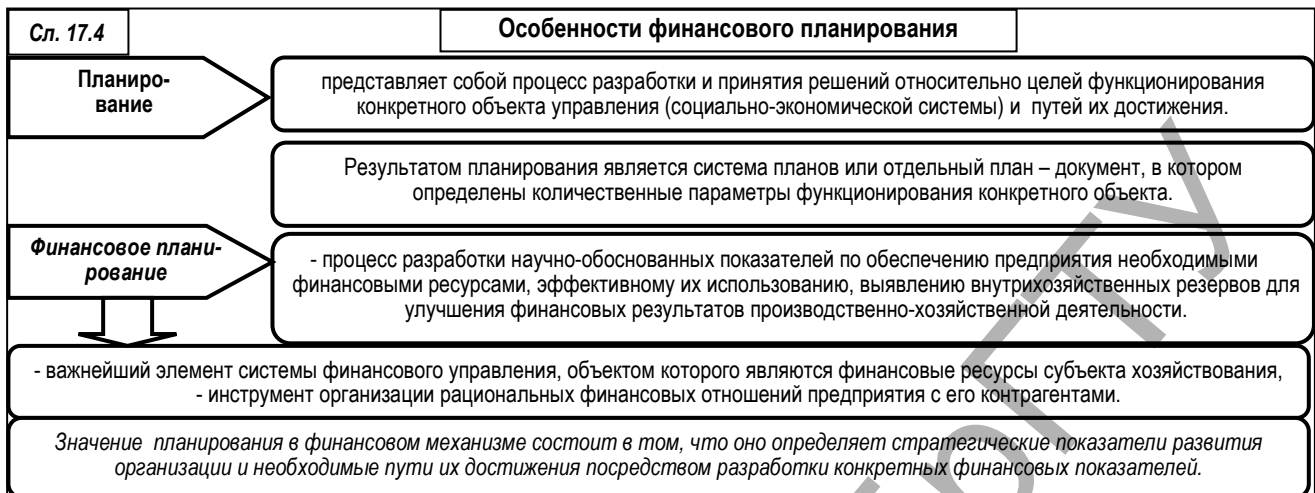
Особенности финансового управления субъектами хозяйствования показаны на слайде 17.3. Функции финансового менеджмента в организациях осуществляют финансово-экономические службы, структура которых зависит от формы собственности и масштаба деятельности субъектов хозяйствования.

Важнейшей функцией финансового управления является планирование финансовых отно-



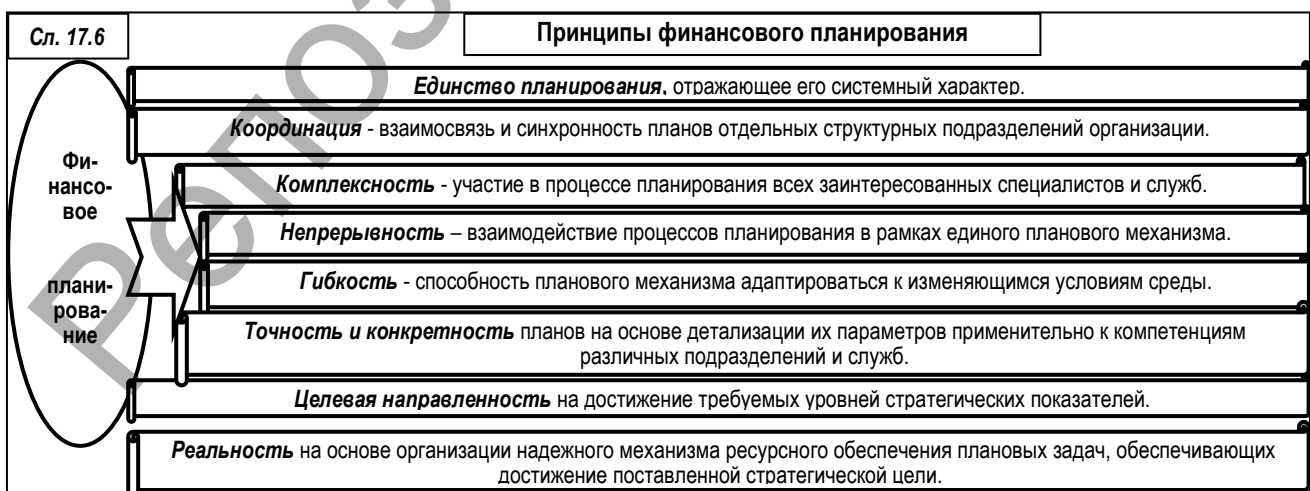
шений на основе регламентации движения потоков денежных ресурсов. Особенности финансового планирования раскрыты на слайде 17.4.

В системе управления деятельностью экономических субъектов финансовое планирование

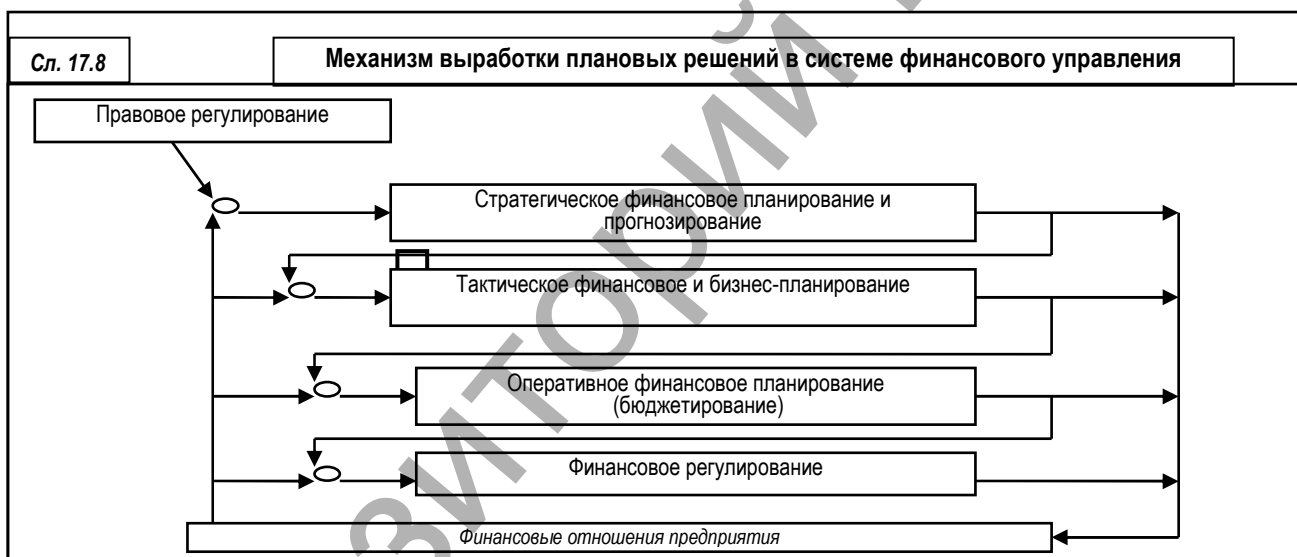


предназначено для разработки конкретных плановых показателей, определяющих пути создания рациональных финансовых отношений с их основными контрагентами.

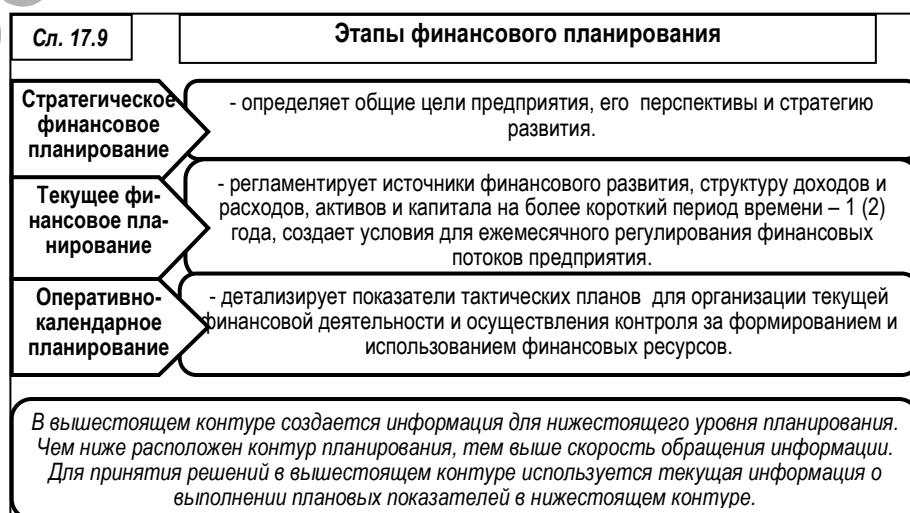
С помощью макроэкономических инструментов финансового планирования составляется госбюджет – главный финансовый план страны. На уровне отдельных субъектов хозяйствования финансовое планирование реализуется через систему показателей эффективного распределения финансовых ресурсов организации (слайд 17.5). При этом на каждом уровне механизма финансового планирования должны соблюдаться его основные принципы, сформулированные на слайде 17.6.



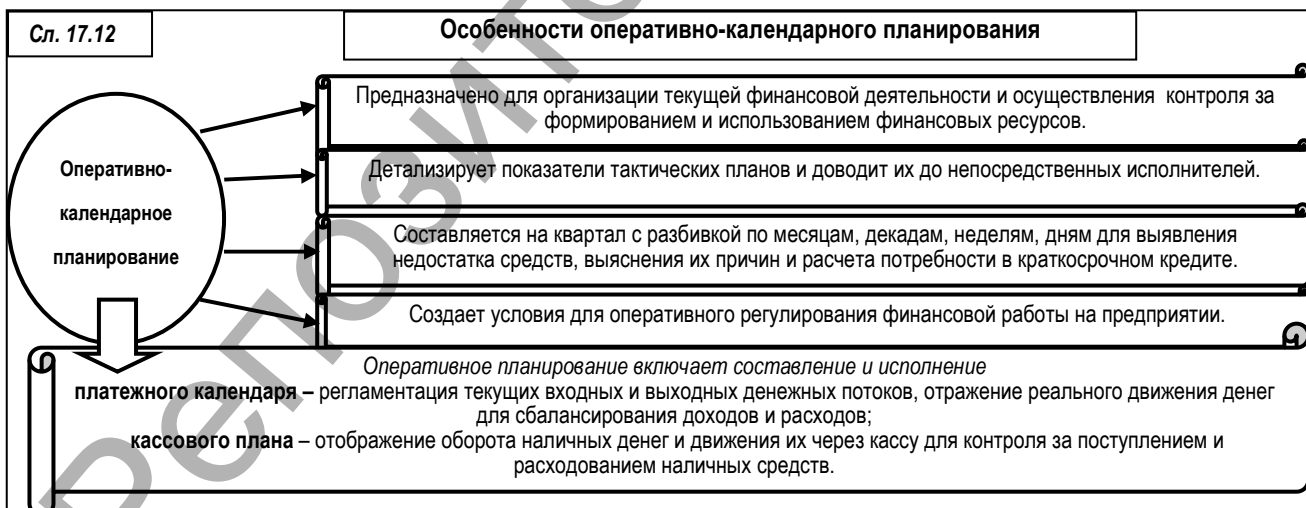
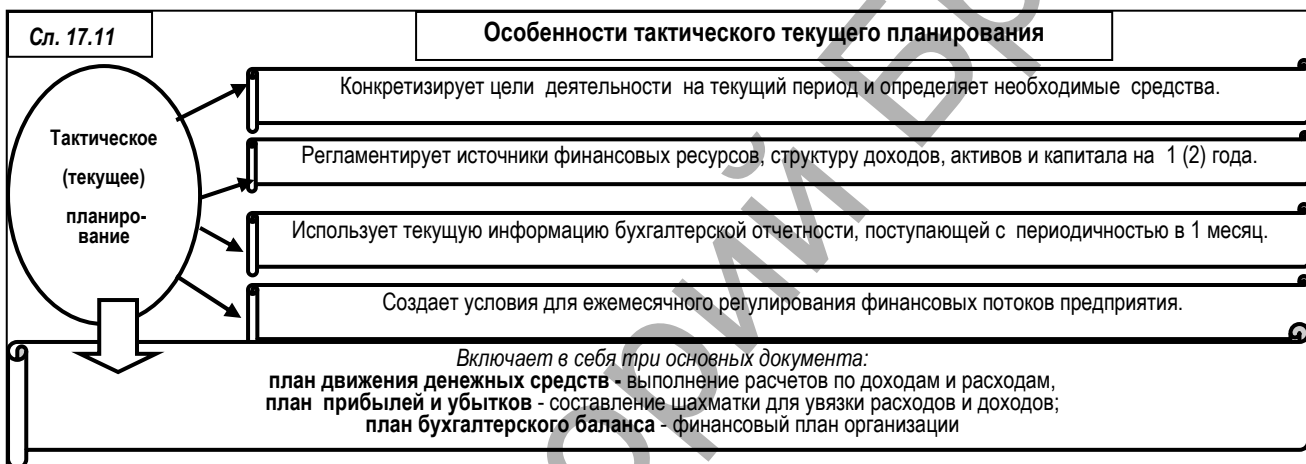
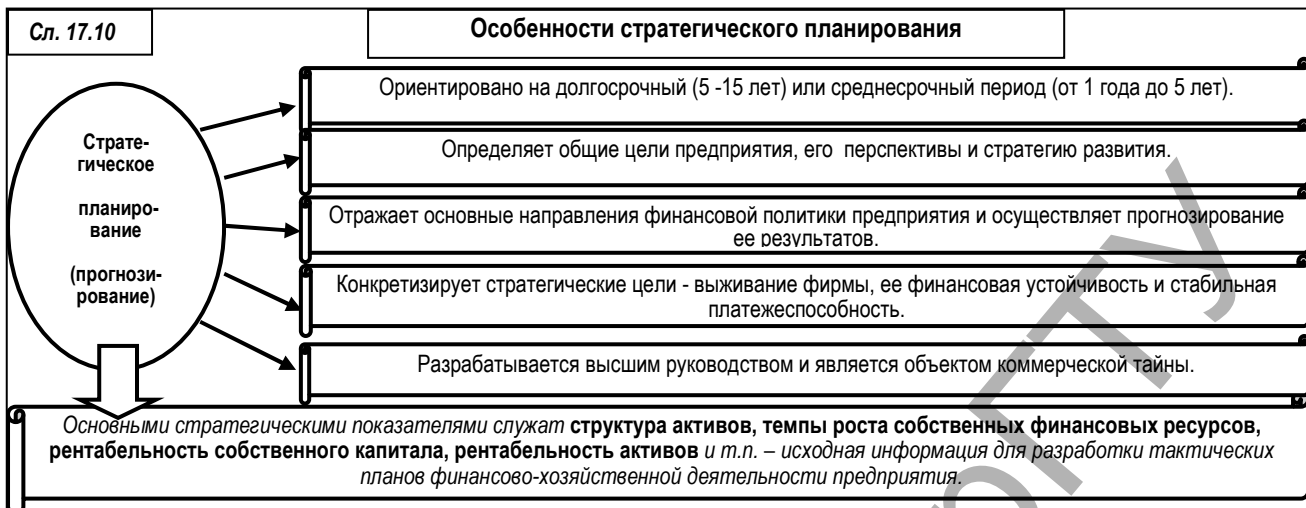
**§17.2** Общеизвестным инструментом для обоснования финансовой стратегии путем выбора цели организации и определения тактики, то есть путей ее достижения, служит *механизм внутрифирменного планирования*. Он описывает воздействие на объект управления – финансовые отношения предприятия – комплекта плановых документов с разными периодами планирования, скоростью обработки информации, способами реализации и другими параметрами. Значение внутрифирменного планирования отражено на слайде 17.7, а механизм выработки плановых решений в современной организации – на слайде 17.8.



Данный механизм отражает состав документации финансового планирования, порядок ее разработки и взаимосвязь между основными плановыми процедурами. При этом каждый уровень планирования формирует входную информацию для нижнего уровня. Результаты финансового контроля и анализа, поступающие по контуру обратной связи, используются для корректировки плановых показателей в соответствующем режиме времени, как показано на сл. 17.9.



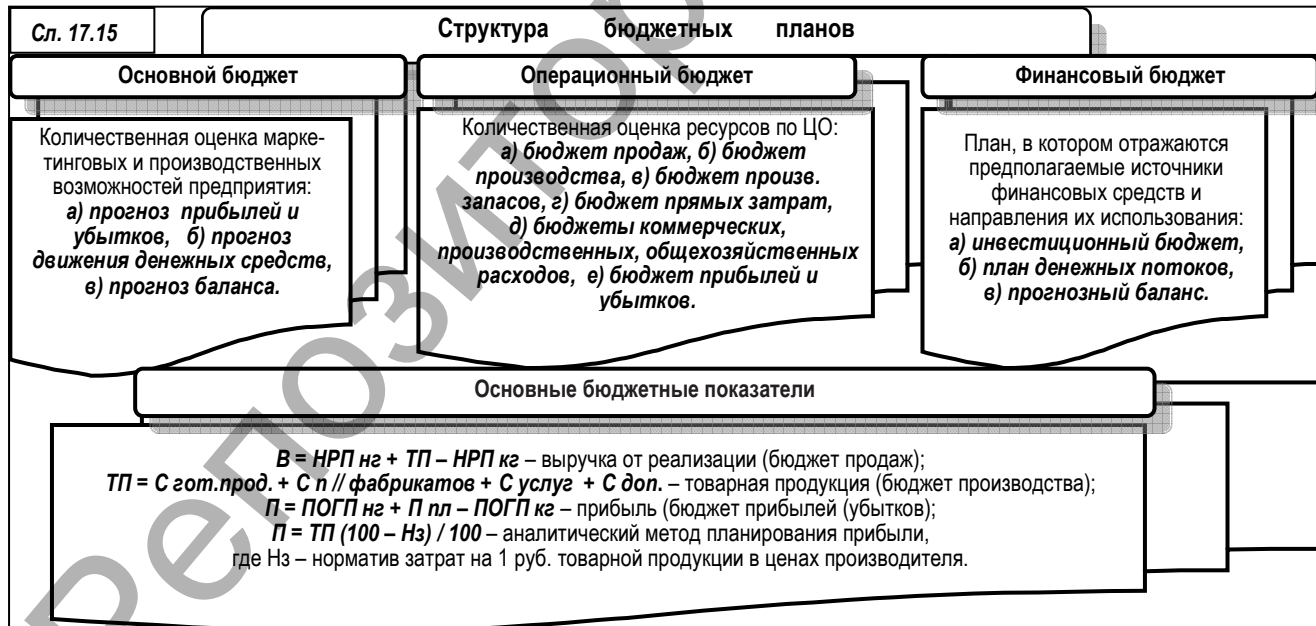
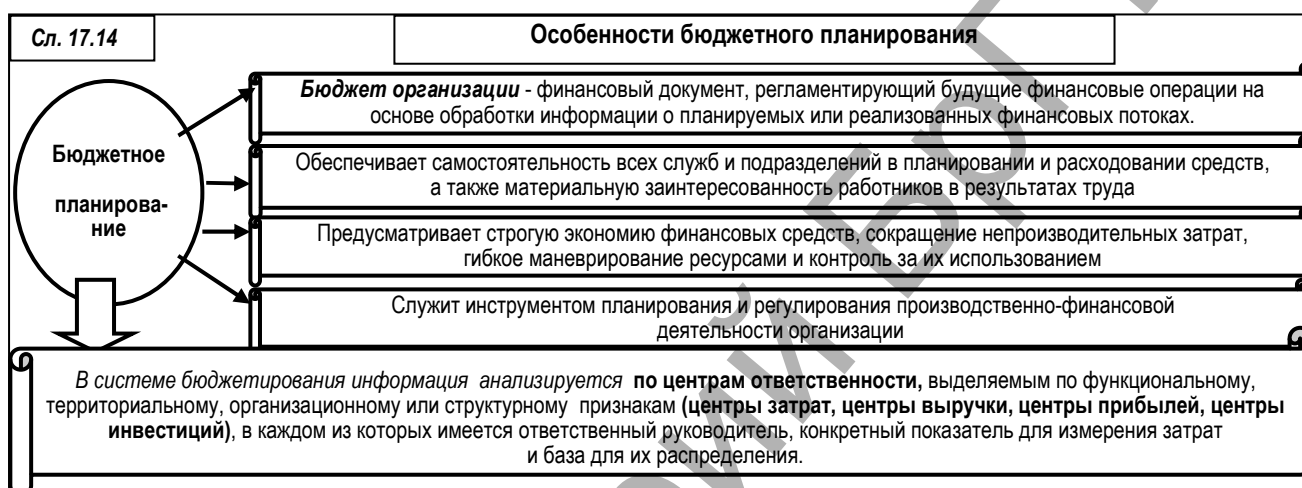
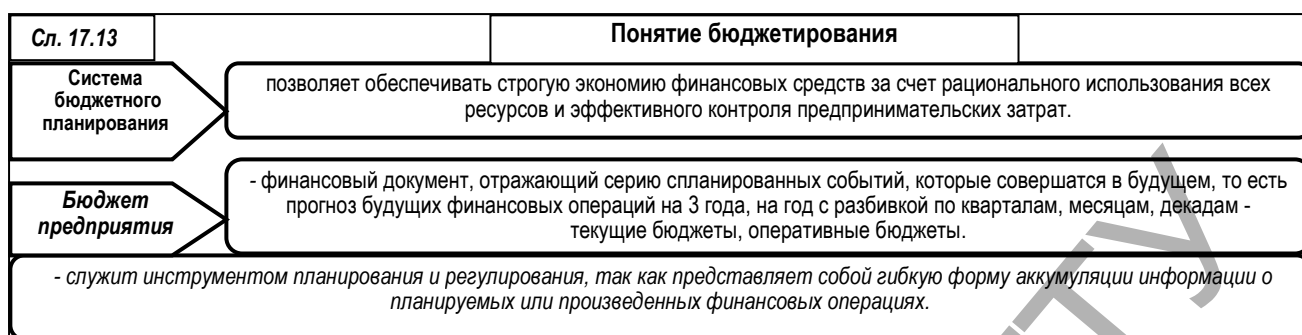
Каждый вид финансового планирования имеет свои специфические особенности, которые отражены на слайдах 17.10 – 17.12.



**§17.3** В настоящее время наиболее передовые фирмы стали применять систему бюджетного планирования, или бюджетирования, которая позволяет обеспечивать строгую экономию финансовых средств, сокращать непроизводительные затраты, осуществлять более гибкое маневрирование и контроль за предпринимательскими затратами, входящими в себестоимость продукции. Понятие бюджетирования и его основные преимущества раскрыты на слайде 17.13.

На слайде 17.8 было показано место детализированных бюджетов в механизме финансового планирования. Оперативные бюджеты составляются по кварталам, месяцам, декадам. Однако

в системе бюджетирования могут составляться также и текущие бюджеты – на 1 - 3 года, с разбивкой по месяцам. Особенности бюджетирования показаны на слайде 17.14.



В структуре бюджетирования разрабатывается комплекс бюджетных планов. Центральное место среди них занимает *основной бюджет*, предназначенный для оценки производственно-коммерческих возможностей предприятия. В документах *операционного бюджета* дается количественная оценка необходимых ресурсов, а в *финансовом бюджете* регламентируются их источники и направления использования. Структура документации бюджетного планирования и характеристика основных показателей показаны на слайде 17.15.

Особенности составления операционного бюджета и его составных элементов – бюджета продаж, производственного бюджета, бюджета производственных запасов, прямых затрат на материалы и на оплату труда, а также бюджета общехозяйственных расходов показаны на слайдах 17.16 и 17.17

Сл. 17.16	Характеристика операционного бюджета
Бюджет продаж	- ( <b>бюджет реализации</b> ) отражает месячный или квартальный объем продаж в натуральных и стоимостных показателях. Денежные поступления планируются с учетом коэффициента инкассации, отражающего оплату отгруженной продукции с учетом безнадежных долгов по периодам планирования.
Главный показатель	- <b>выручка от реализации продукции</b> определяется с учетом остатков нереализованной продукции на начало года (+ НРП нг) и конец года (- НРП кг) и выпуска товарной продукции в планируемом году $V = \text{НРП нг} + \text{ТП} - \text{НРП кг}$ .
Бюджет производства	- ( <b>производственный бюджет</b> ) – план выпуска продукции в натуральных и стоимостных показателях с учетом информации плана продаж, наличия запасов продукции на складе и его изменения, производственной мощности предприятия и величины внешних закупок.
Главный показатель	- <b>объем товарной продукции</b> с учетом госзаказа, заключенных договоров на поставку продукции и заявок покупателей: $\text{ТП} = \text{С готовой продукции для реализации} + \text{С полуфабрикатов для реализации} + \text{С услуг и работ промышленного характера} + \text{С переработки сырья заказчика}$ .

Сл. 17.17	Характеристика операционного бюджета
Бюджет производственных запасов	- характеризует состояние нормируемых оборотных средств (сырья, материалов, незавершенного производства и готовой продукции) на начало и конец периода с учетом их движения;
Бюджеты прямых затрат на материалы	- отражают плановую потребность и использование затрат на основное сырье, материалы и полуфабрикаты с учетом производственного бюджета и бюджета запасов, сроков погашения дебиторской задолженности. Могут составляться как по отдельным материалам, так и в виде единого документа;
Бюджет прямых затрат на оплату труда	- предусматривает выделение фиксированной (повременной) и сдельной оплаты труда основных производственных рабочих с учетом погашения задолженности по выплате заработной платы; составляется исходя из производственного бюджета, заданий по росту производительности труда, ставок оплаты труда;
Бюджет общепроизводственных расходов	планирует постоянную часть косвенных затрат на производство продукции исходя из потребностей производства, а переменную как норматив от трудозатрат основных производственных рабочих.

Наиболее важными для использования в системе финансового управления являются показатели **бюджета прибылей и убытков**. Они определяются на основе планирования ожидаемых доходов, себестоимости продукции и прибыли. Прибыль по товарной продукции зависит от показателей плана производства, отпускных цен и полных затрат на производство. Она может определяться **методом прямого счета** по отдельным видам изделий с последующим суммированием в целом по предприятию, или аналитическим методом, как показано на

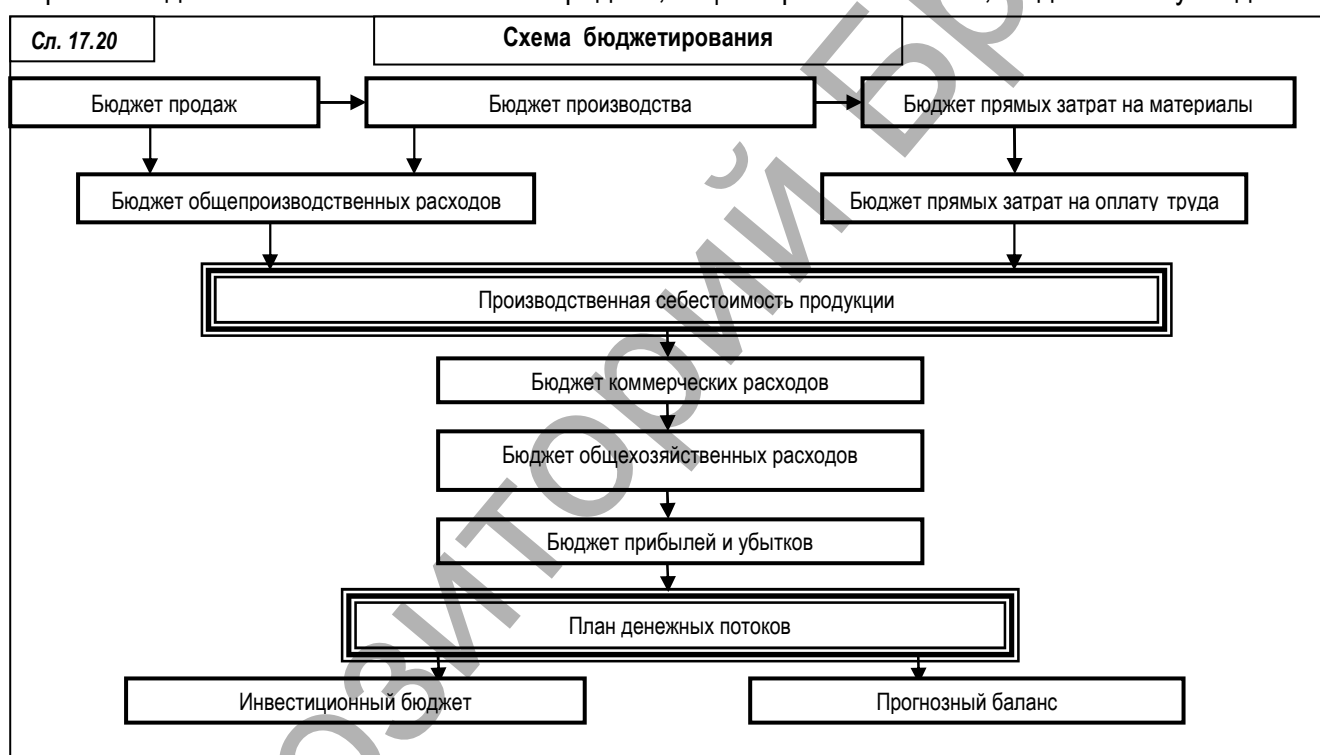
Сл. 17.18	Характеристика бюджета прибылей и убытков
Прогноз отчета о прибылях и убытках	- ( <b>бюджет прибылей и убытков</b> ) составляется на основе планирования ожидаемых доходов, себестоимости продукции и прибыли. Прибыль по товарному выпуску определяется исходя из плана производства, отпускных цен и сметы затрат на производство.
	<b>Метод прямого счета</b> по отдельным видам изделий с последующим суммированием в целом по предприятию: $\text{П} = \text{П нг} + \text{П пл} - \text{П кг}$ , где: П = В – З; П нг, П кг – прибыль в остатках готовой продукции на начало и конец планового года, П пл – прибыль от реализации продукции, изготовленной в плановом году, определяется исходя из полной номенклатуры продукции согласно плановым калькуляциям себестоимости и сметам управленческих и коммерческих расходов по каждому изделию.
	<b>Аналитический метод</b> на основе укрупненного норматива затрат на 1 руб. товарной продукции, который определяется с учетом базовой рентабельности и достигнутого на предприятии уровня затрат: $\text{П} = \text{ТП} (100 - \text{Н з}) / 100$ , где Н з – норматив затрат на 1 руб. товарной продукции в ценах производителя (без косвенных налогов).
	При определении финансового результата необходимо учесть прибыль от операционной деятельности (реализации ТМЦ и НМА) и сальдо внереализационных доходов (от финансовых операций, долевого участия, пени, штрафов и т.п.).



слайде 17.18. *Аналитический метод* широко используется в финансовом планировании на предприятиях с широкой номенклатурой выпускаемой продукции.

Для прогнозной оценки финансового положения предприятия с учетом принятых плановых решений разрабатываются прогнозные отчеты о движении денежных средств и прогноз балансового плана. Их особенности показаны на слайде 17.19. Расхождение в активной и пассивной части баланса позволяет планировать дополнительные источники финансовых ресурсов в виде собственного капитала, а при его недостаточности - банковского кредита, акционерного капитала, бюджетных субсидий.

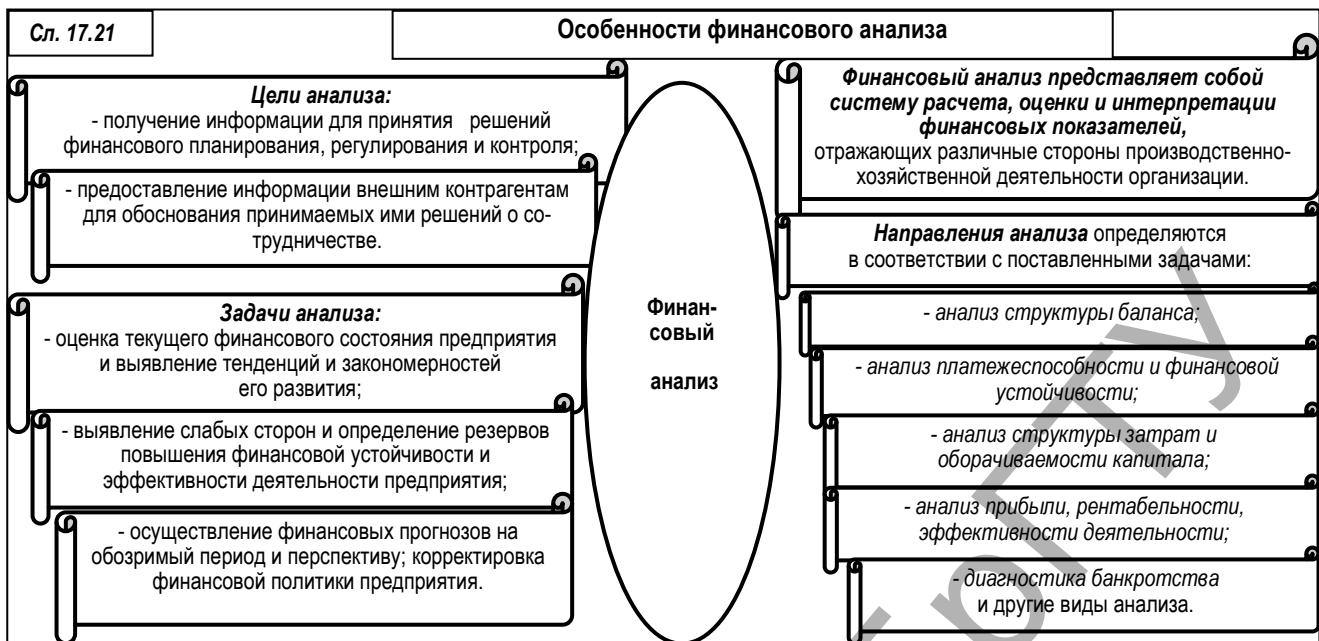
Сл. 17.19	Характеристика финансового бюджета
Прогноз отчета о потоках денежных средств	<b>(бюджет денежных средств)</b> – план поступления денежных средств и осуществления платежей на предстоящий период как результат основной, операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.
Прогноз баланса	– разрабатывается для оценки финансового положения предприятия с учетом принятых плановых решений.
Определяется прогнозная величина: - <b>нормируемых оборотных средств</b> (сырья и материалов, незавершенной и готовой продукции на складах, в отгрузке, в расчетах), - <b>дебиторской задолженности, - денежных средств</b> - с учетом данных соответствующих бюджетов. <b>Основные активы</b> планируются исходя из инвестиционного бюджета, а <b>пассивная часть баланса</b> – исходя из плановой оборачиваемости кредиторской задолженности и прочих пассивов.	



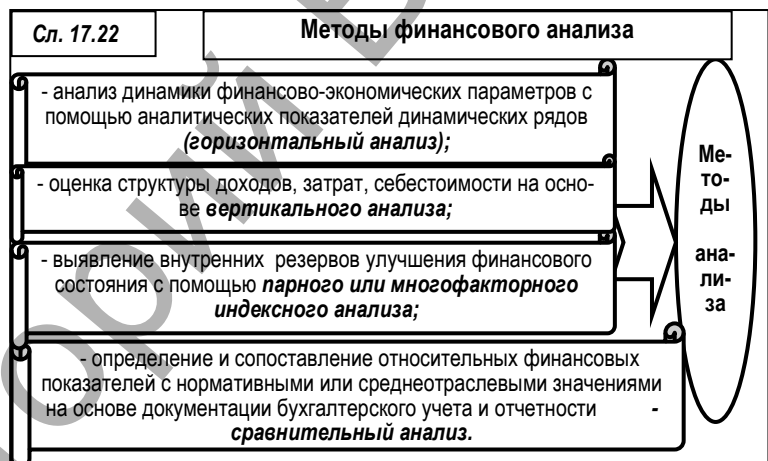
На слайде 17.20 показана логическая взаимосвязь между основными документами бюджетного планирования, отражающая последовательность их разработки.

**§17.4** Процесс реализации финансовых планов, в том числе бюджетов, изучается в ходе финансового контроля и анализа, осуществляемых внутренними и внешними органами финансового управления. Направления анализа выбираются в соответствии с поставленными задачами и могут иметь различную степень детализации и точности, которая определяется пользователями информации (внутренними или внешними).

Сущность финансового анализа, его цели, задачи и направления представлены на слайде 17.21. При проведении анализа используются как общенаучные, так и специальные расчетно-аналитические методы. Наиболее широко в отечественной практике применяются статистические методы динамического, структурного, графического, а также индексного и корреляционно-регрессионного анализа.



На слайде 17.22 показаны основные области применения этих методов в управлении финансами. Результаты анализа позволяют выявить главные финансовые проблемы предприятия, сделать вывод об эффективности использования капитала, наличии угрозы банкротства, месте возникновения главных проблем: в сфере основного производства, операционной или финансовой деятельности, отношений с партнерами по бизнесу.



Сл. 17.23	Показатели платежеспособности предприятия
<p><b>Низкая платежеспособность</b> характеризует дефицит денежных средств. Индикаторы - показатели ликвидности активов, наличие просроченной или сверхнормативной кредиторской задолженности перед бюджетом, персоналом, кредиторами.</p>	
<p>• <b>Коэффициент абсолютной (мгновенной) ликвидности</b> показывает, какая доля краткосрочных долговых обязательств может быть покрыта за счет денежных средств и других практически абсолютно ликвидных активов. Рекомендуемые значения – 0.2 - 0.5, но обычно он не превышает 0.3. <math>k_{ал} = (ДС + \text{Краткоср. фин. влож.}) / \text{Краткоср. обяз.}</math></p>	
<p>• <b>Коэффициент срочной (промежуточной, быстрой) ликвидности (Acid test ratio – ATR, Quick ratio - QR)</b> определяется по быстрореализуемым активам с учетом дебиторской задолженности. Его величина должна быть в пределах 0.7 – 1.0, но обычно не достигает более 0.7 - 0.8. <math>k_{пл} = (ДС + \text{Краткоср. фин. влож.} + \text{Счета к получению}) / \text{Краткоср. обяз.}</math></p>	
<p>• <b>Коэффициент текущей, общей ликвидности, или общего покрытия, (Current Ratio – CR)</b> рассчитывается с учетом всех оборотных активов и краткосрочных обязательств. Нормативные пределы 2 - 3, но обычно считают допустимым минимальный диапазон 1 - 2. <math>k_{тл} = \text{оборотные активы} / \text{краткосрочные обязательства (текущие пассивы)}</math>.</p>	
<p>• <b>Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами</b> определяется как отношение собственного оборотного капитала к фактической стоимости оборотных активов. <math>k_{об. сос} = K_{собств. об.} / A_{обор.} = (K_{собств.} - A_{внеоб.}) / K_{обор.}</math></p>	

Наиболее серьезными финансовыми проблемами ряда предприятий являются низкая платежеспособность и недостаточная финансовая устойчивость. Индикаторы низкой платежеспособности предприятия и рекомендации по расчету показателей ликвидности активов показаны на слайде 17.23.

Сл. 17.24	Показатели финансовой устойчивости предприятия
<p><b>Низкая финансовая устойчивость</b> отражает проблемы в погашении обязательств предприятия, зависимость от кредиторов и, как следствие, потерю финансовой независимости.</p>	
<p>• <b>Коэффициент финансовой независимости (автономии, собственности) - Equity to Total Assets – EQ / TA</b> - характеризует независимость от внешних займов, низкое значение коэффициента отражает риск неплатежеспособности и опасность возникновения дефицита денежных средств. Рекомендуемая величина этого коэффициента <b>0.5 - 0.8</b>:  <math>k_{фн} = K_{собств.} / \text{Суммарные активы (Валюта баланса)}</math>.</p>	
<p>• <b>Коэффициент финансовой напряженности (зависимости, банкротства) - (Total debt to total assets – TD / TA)</b> – отражает, какая доля активов предприятия финансируется за счет кредитов. Рекомендуемые значения <b>0.2 – 0.5</b>, критическое значение – <b>0.9</b>:  <math>k_{фз} = (\text{Долгоср. обяз.} + \text{Текущие обяз.}) / \text{Суммарные активы}</math>.</p>	
<p>• <b>Коэффициент финансовой неустойчивости (финансового рычага, структуры капитала)</b> равен отношению заемного капитала к собственному,  <math>k_{фр} = K_{заемн.} / K_{собств.}</math>, рекомендуемая величина – <b>не менее 1</b>.</p>	
<p><b>Факторы кризисного состояния:</b> - <b>внешние</b> (инфляция, неэффективное ценообразование, неплатежеспособность партнеров),  - <b>внутренние</b> (неэффективный менеджмент, дефицит платежных средств, убытки).  В итоге предприятие теряет собственный капитал, залезает в долги и может стать банкротом, потеряв финансовую устойчивость.</p>	

Анализ финансовой устойчивости выполняется на основе расчета соотношения между собственными и привлеченными ресурсами с помощью коэффициентов, приведенных на слайде 17.24. В результате сопоставления аналитических показателей с их нормативными значениями выявляются признаки финансовых угроз, изучаются объективные и субъективные факторы кризисного состояния, а также принимаются меры по их устранению.

**§17.5** Для выяснения причин потери финансовой устойчивости предприятия выполняется анализ его деловой активности путем исчисления показателей оборачиваемости капитала и эффективности (рентабельности) использования финансовых ресурсов. С этой целью на основе информации бухгалтерской отчетности определяются три группы показателей, приведенных на слайде 17.25. Оборачиваемость активов оценивается показателями скорости и продолжительности оборота совокупных и оборотных активов, а также отдельных их элементов. Рекомендации по расчету показателей оборачиваемости приведены на слайде 17.26. Положительной тенденцией в использовании активов является ускорение оборота, то есть уменьшение его продолжительности. Это ведет к условному высвобождению средств из оборота и снижает потребность предприятия в заемном капитале, тем самым увеличивая платежеспособность предприятия и ликвидность его активов.

Сл. 17.25	Показатели деловой активности
<p>Бух. информация</p>	<p><b>Показатели оборачиваемости</b> совокупного капитала и его элементов.</p>
	<p><b>Показатели эффективности (рентабельности)</b> использования финансовых ресурсов предприятия.</p>
	<p><b>Показатели размещения (использования) капитала.</b></p>
<p>Выяснение причин потери финансовой устойчивости предприятия на основе оценки деловой активности и эффективности (рентабельности) использования финансовых ресурсов. Результаты анализа эффективности позволяют сделать вывод о том, где возникают главные проблемы предприятия: в сфере основного производства, операционной или финансовой деятельности, отношений с покупателями, кредиторами и другими контрагентами.</p>	

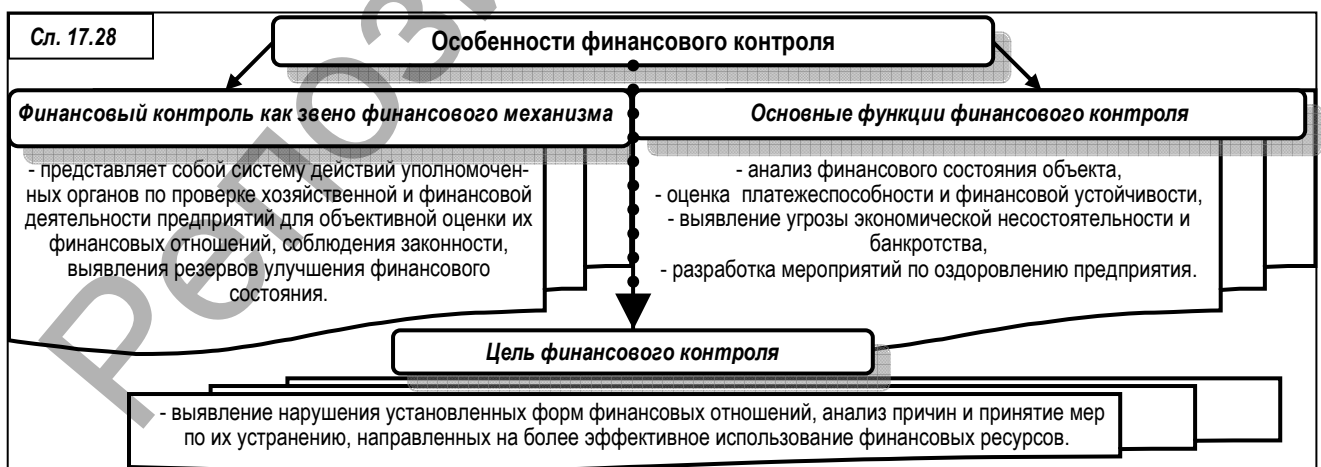
Оценка эффективности использования финансовых ресурсов предприятия производится на основе определения показателей рентабельности, которые характеризуют сумму прибыли в расчете на 1 рубль активов, выручки, затрат, инвестиций, собственного капитала и т.п.

Объективная оценка эффективности денежных затрат позволяет разработать рациональную ценовую, инвестиционную, кредитную политику и оптимизировать финансовый механизм предприятия в текущем и долгосрочном периодах. На слайде 17.27 даны рекомендации по расчету показателей рентабельности по отношению к различной базе. В зависимости от целей анализа рентабельности и запросов пользователей информации может рассчитываться *общая рентабельность* – по валовой прибыли анализируемого периода, по величине прибыли от реализации или по чистой прибыли (*расчетная рентабельность*).

**§17.6** Процесс реализации финансовых планов, в том числе бюджетов, изучается в ходе финансового контроля, осуществляемого внутренними и внешними органами финансового управления. На слайде 17.28 раскрыта сущность финансового контроля, его основные функции, цель проведения и место в системе финансового управления предприятием.

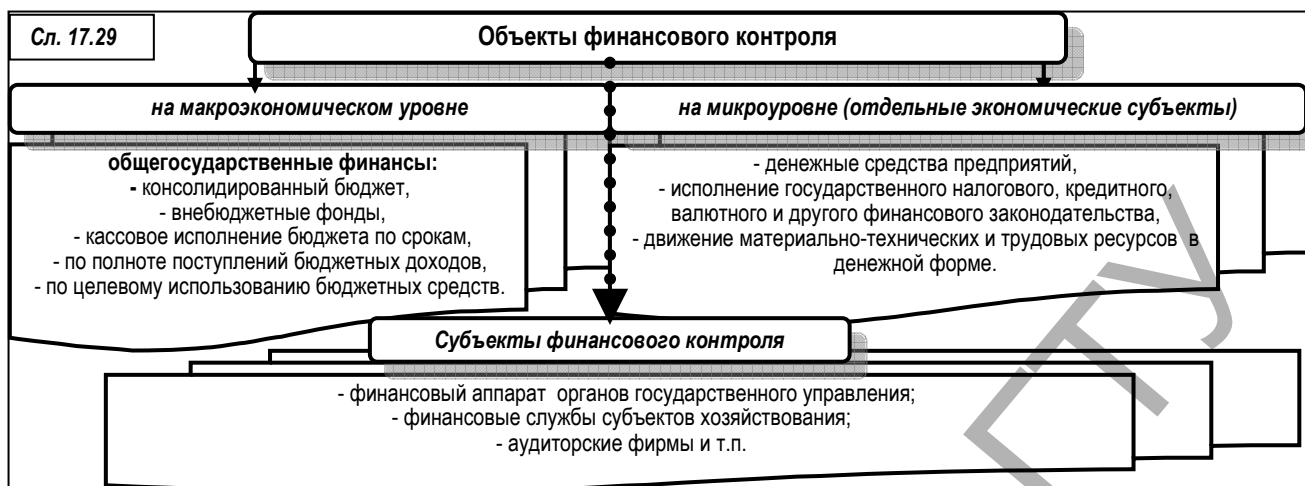
Сл. 17.26	Коэффициенты оборачиваемости
	<b>а) совокупных активов</b> – отношение стоимости реализованной продукции к среднегодовому размеру активов по балансу предприятия;
	<b>б) оборотных активов</b> – отношение стоимости реализованной продукции к среднегодовому размеру оборотных активов;
	<b>в) отдельных элементов оборотных средств</b> (сырья и материалов, готовой продукции и товаров для перепродажи; дебиторской задолженности) – отношение фактического объема реализации к среднегодовому размеру соответствующих групп оборотных средств;
	<b>г) период оборачиваемости</b> каждого элемента капитала в днях.

Сл. 17.27	Показатели рентабельности
	<b>а) инвестированного капитала (активов)</b> – отношение валовой прибыли отчетного периода к среднегодовому размеру активов;
	<b>б) продаж (оборота)</b> – отношение чистой прибыли к выручке от реализации;
	<b>в) реализованной продукции</b> – отношение реализационной прибыли к затратам на производство продукции (себестоимости);
	<b>г) инвестиций</b> – отношение чистой прибыли к сумме собственного капитала и долгосрочных обязательств;
	<b>д) собственного капитала</b> – отношение чистой прибыли к собственному капиталу.



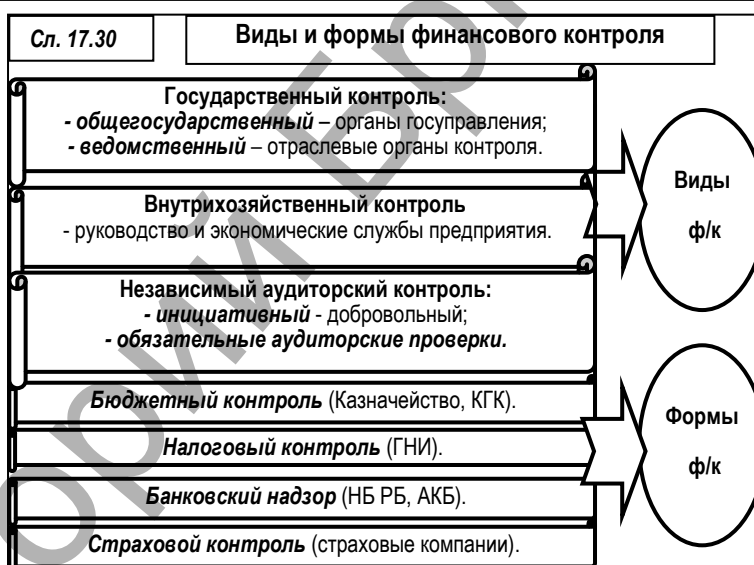
Осуществляется финансовый контроль на всех этапах финансового управления: на стадии разработки финансовых планов, их реализации и регулирования финансовых отношений, оценки эффективности. Подсистема финансового контроля является важным элементом финансового механизма, создавая информационную базу для осуществления всех функций управления.

Объекты и субъекты контроля на разных уровнях финансовой системы выделены на сл. 17.29.



Виды и формы финансового контроля, осуществляемого в Республике Беларусь, а также основные уполномоченные органы по проведению общегосударственного, внутрихозяйственного, бюджетного, налогового, банковского, страхового и независимого финансового контроля показаны на слайде 17.30.

В систему финансового контроля в Республике Беларусь, как показано на слайде 17.31, кроме органов государственного контроля входят независимые аудиторские фирмы, которые могут проводить инициативные и обязательные проверки субъектов хозяйствования.



**Тема 18 Современные формы финансового оздоровления экономики**

§ 18.1 Роль и место института банкротства в системе финансового регулирования

§ 18.2 Экономические признаки и индикаторы банкротства

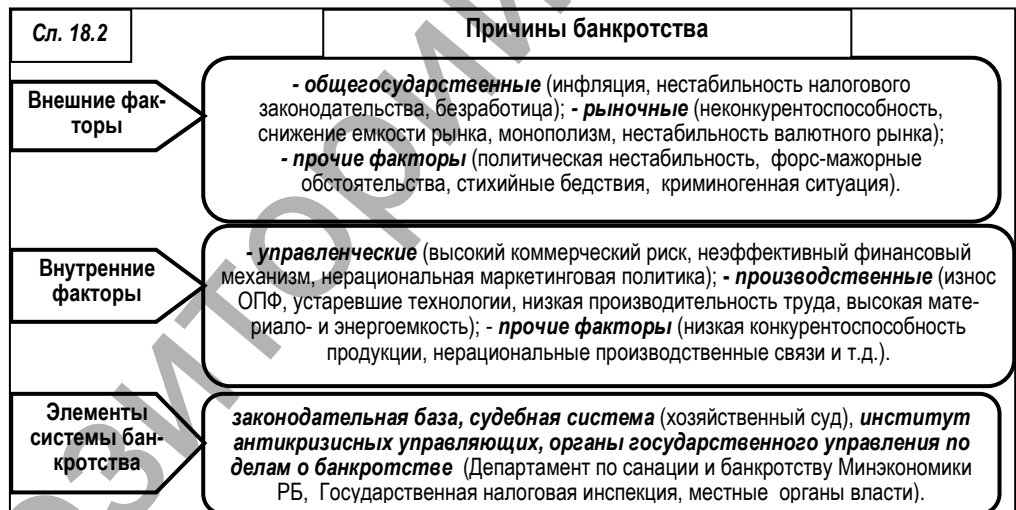
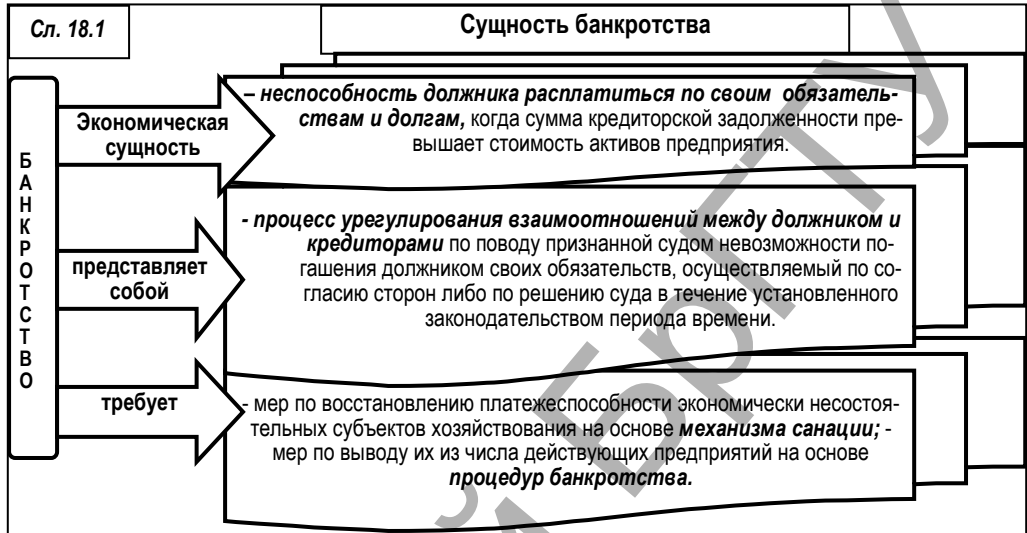
§ 18.3 Значение санации в финансовом оздоровлении экономики

§ 18.4 Финансовая диагностика субъектов хозяйствования

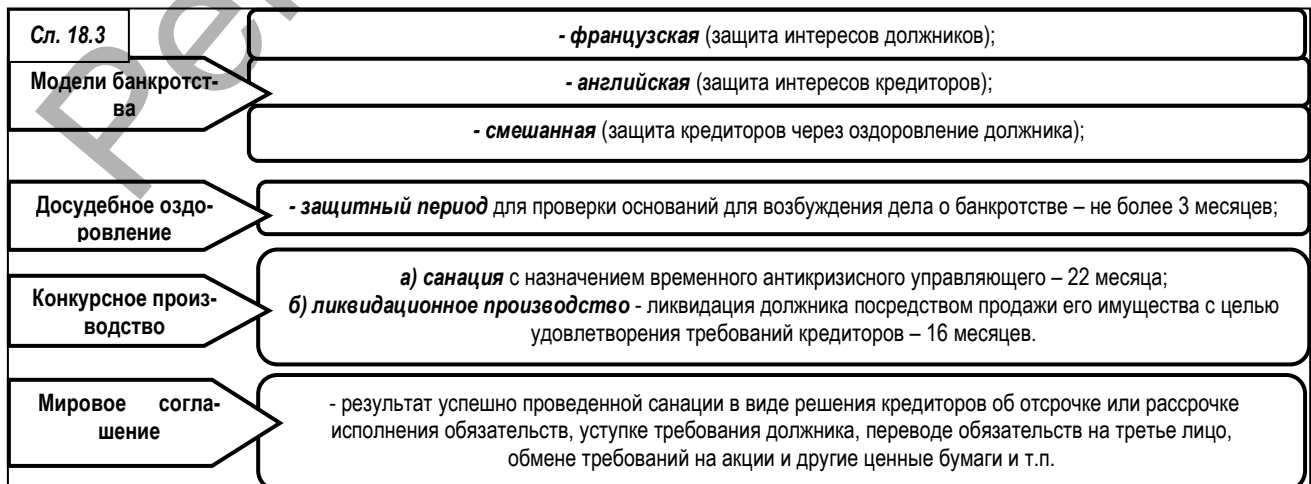
**§18.1** Современный подход к определению банкротства рассматривает его как процесс урегулирования взаимоотношений между должником и кредиторами, осуществляемый по согласию сторон либо по решению суда.

Понятие банкротства раскрыто на сл. 18.1.

На слайде 18.2 перечислены факторы, которые могут привести предприятие к экономической несостоятельности и банкротству. Как показано на слайде, механизм банкротства в Республике Беларусь основан на взаимодействии органов государственной власти и госуправления в ходе осуществления предусмотренных действующим законодательством процедур.

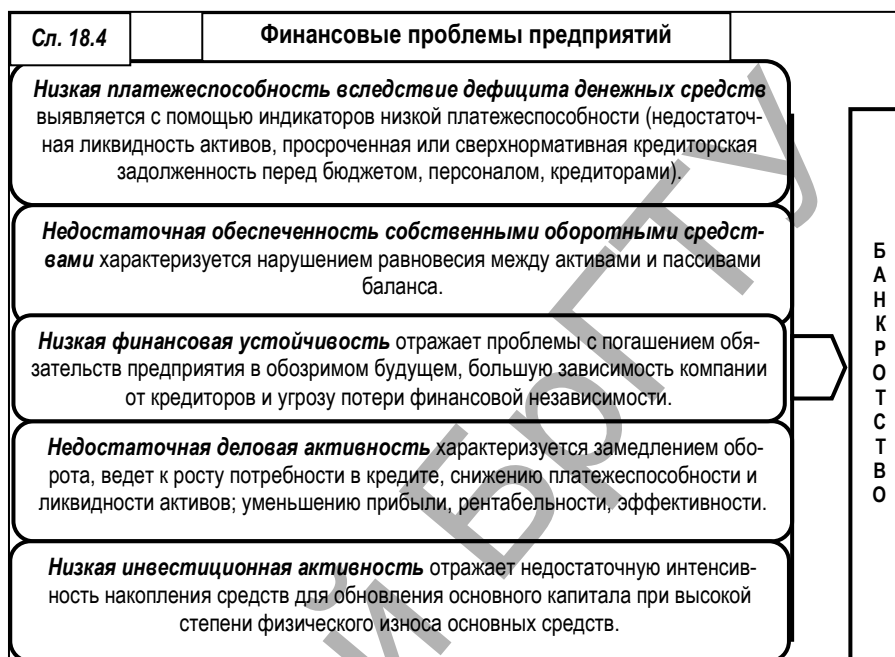


В мировой экономике действуют три модели банкротства, представленные на слайде 18.3.



Смешанная модель банкротства, существующая в Республике Беларусь, включает в себя ряд этапов, характеристика которых приведена на слайде. Наиболее важным из них является этап санации, успешно проведенные процедуры которого завершаются принятием мирового соглашения между кредиторами и предприятием-должником, получающим «новый старт».

**§ 18.2** Для того, чтобы санация дала положительные результаты, весьма важной задачей антикризисного управляющего, назначенного в судебном порядке, является выяснение причин экономической несостоятельности должника. Как видно из слайда 18.4, наиболее часто к банкротству приводят различные финансовые проблемы субъектов хозяйствования.

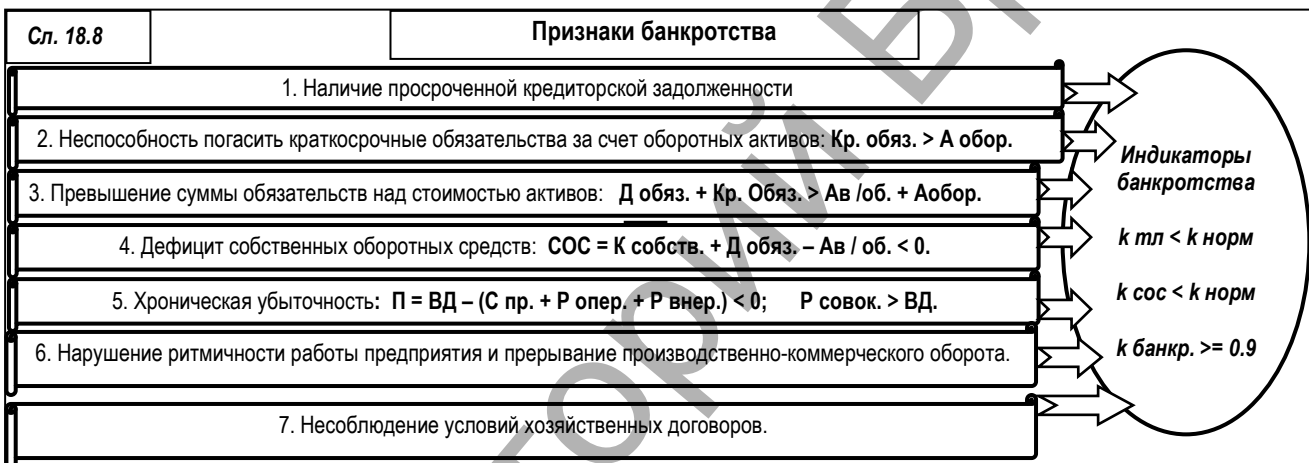
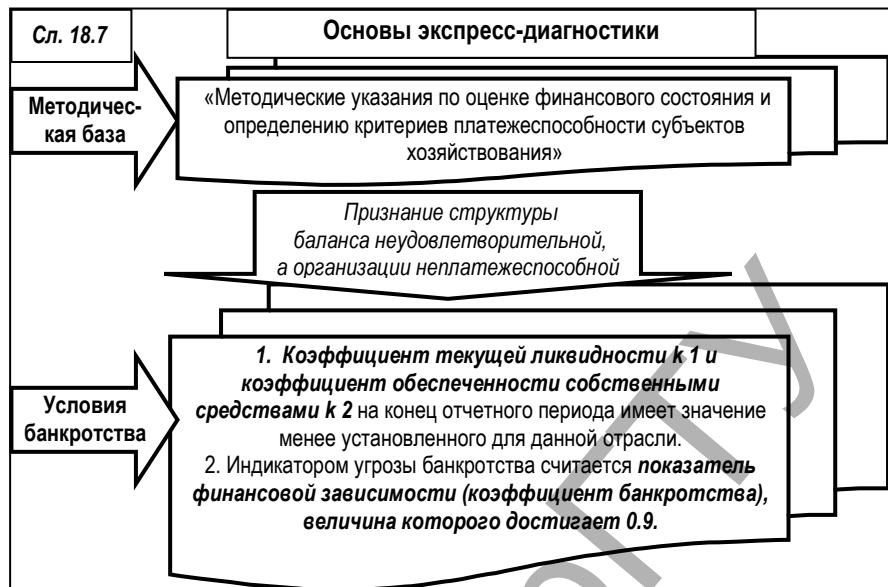


Выявление банкротства производится с помощью объективного (финансового) или имущественного подхода, критерии которых сформулированы на слайде 18.5. Для того, чтобы оценить реальное состояние предприятия-должника, выполняется экспресс-диагностика, задачи которой показаны на слайде 18.6. С помощью соответствующих индикаторов может быть выявлена экономическая несостоятельность предприятия, имеющая перспективы для преодоления, либо устойчивая неплатежеспособность, которая приводит к его ликвидации.

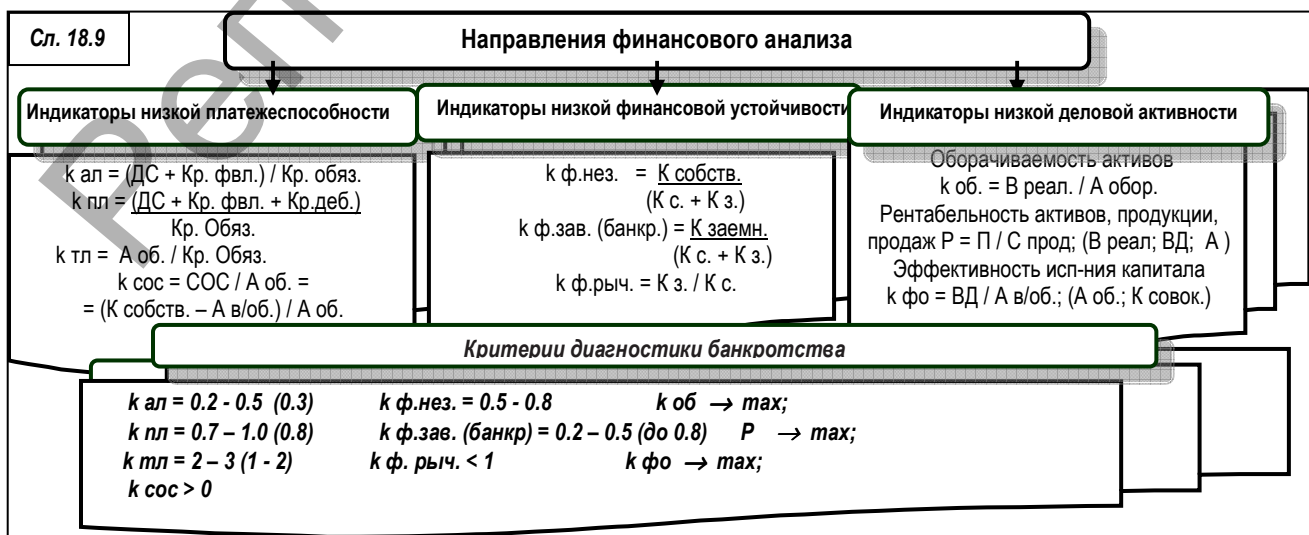


Как видно из слайда 18.7, диагностика банкротства выполняется на основе рекомендаций действующих в Республике Беларусь методических указаний, в которых определены условия банкротства и даны его индикаторы.

Семь основных признаков банкротства представлены на сл. 18.8. Информация для их анализа принимается по данным бухгалтерского баланса и приложений к нему.



Согласно действующей методике, финансовый анализ производится по трем направлениям: выявление индикаторов низкой платежеспособности, низкой финансовой устойчивости и низкой деловой активности (сл.18.9). Результаты анализа позволяют сделать вывод о том, где возникают главные проблемы предприятия: в сфере основного производства, операционной или финансовой деятельности, отношений с покупателями, кредиторами государством. С помощью финансового контроля выясняются причины этой ситуации и намечаются меры по их устранению.





**§ 18.3** Основные положения белорусского законодательства по проблемам банкротства кратко сформулированы на слайде 18.10. Закон Республики Беларусь «Об экономической несостоятельности (банкротстве)» был принят 18.06.2000 года. Наиболее важной для экономики предприятия является процедура санации, сущность которой раскрыта на слайде 18.11.

Сл. 18.10	Процедуры конкурсного производства	
Согласно действующему законодательству, конкурсное производство предусматривает два вида процедур:		
1	<i>мировое соглашение между банкротом и кредиторами</i> и утверждение плана урегулирования взаимоотношений между ними – оздоровительные процедуры, направленные на предотвращение банкротства и ликвидации организации;	
2	<i>ликвидацию несостоятельной организации.</i>	Санация
- <i>процесс передачи функций по управлению организацией антикризисному управляющему.</i> Основная задача санации - обеспечение выживания организации и создание благоприятных условий для заключения мирового соглашения. Мероприятия санации направлены на защиту должника от требований кредиторов на период санационных преобразований.		
Санация вводится хозяйственным судом по инициативе собрания кредиторов или по заявлению должника. Объективность оснований для санации проверяется антикризисным управляющим в защитном периоде, после чего он предоставляет хозяйственному суду доказательства наличия или отсутствия оснований для санации. Если таких оснований нет, осуществляется ликвидация должника.		

В основе решения о необходимости и возможности санации лежит механизм оценки капитала предприятия и определение его достаточности для удовлетворения претензий кредиторов и погашения затрат по санации. При санации функции по управлению организацией передаются антикризисному управляющему. Все мероприятия санации направлены на защиту должника от требований кредиторов на период санационных преобразований. В зависимости от вида санации в некоторых случаях на базе предприятия-должника может создаваться новое юридическое лицо, имеющее другую форму собственности и новую организационную структуру. Классификация санации производится по нескольким признакам, приведенным на слайдах 18.12 и 18.13:

Сл. 18.11	Сущность санации
Санация	- процедура конкурсного производства, предусматривающая переход права собственности, изменение договорных или других обязательств, реорганизацию, реструктуризацию или оказание финансовой поддержки должнику, осуществляемая для восстановления его устойчивой платежеспособности и урегулирования взаимоотношений с кредиторами в установленные сроки.
	В отечественной практике санация представляет собой комплекс оздоровительных мероприятий, направленных на восстановление платежеспособности и улучшение финансового положения предприятия с целью предотвращения банкротства и урегулирования взаимоотношений должника с кредиторами.

Сл. 18.12	Виды санации
По времени осуществления	- <i>досудебная санация</i> проводится руководителями, собственниками, учредителями и другими уполномоченными органами до подачи в суд заявления о признании должника банкротом. Срок досудебного оздоровления не ограничен, а решение по его проведению принимают местные органы. - <i>судебная санация</i> – проводится по решению суда временным управляющим в течение установленного срока.
В зависимости от субъекта управления	- <i>внутренняя санация</i> , при которой ответственность за разработку программы санации и ее проведение возлагается на руководителя предприятия; - <i>внешняя санация</i> – осуществляется внешним антикризисным управляющим.
По характеру финансирования	- <i>с использованием внутренних финансовых источников</i> (прибыли, специальных фондов, средств от продажи части активов предприятия); - <i>внешних источников финансирования</i> (государственное целевое финансирование, кредиты, займы, средств сторонних инвесторов).
По степени огласки	- <i>открытая санация</i> (по решению уполномоченных органов с назначением внешнего управляющего); - <i>скрытая санация</i> (инициативная санация, проводимая предприятием самостоятельно).

Сл. 18.13	Виды санации
По видам (функциональной роли)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>производственно-технологическая</i> - мероприятия по усовершенствованию производственного процесса;</li> <li>- <i>кадровая санация</i> - мероприятия по улучшению системы управления персоналом;</li> <li>- <i>маркетинговая</i> - усовершенствование системы сбыта и снабжения на предприятии;</li> <li>- <i>финансовая санация</i> - мероприятия финансово-экономического характера, направленные на привлечение дополнительных финансовых и инвестиционных источников, получение отсрочки по долгам, покрытие текущих убытков и устранение причин их возникновения;</li> <li>- <i>бухгалтерская санация</i> – проведение оздоровления с использованием специальных бухгалтерских процедур.</li> </ul>
По иницилирующим органам	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>добровольная</i> – проводится по решению собственников предприятия, руководства или акционеров;</li> <li>- <i>принудительная</i> – по решению кредиторов, прокурора, ОГУ после принятия судебного решения.</li> </ul>
<p><b>Инициативная санация (1-й уровень)</b> целесообразна в тех случаях, когда у достаточно успешно работающего предприятия наблюдается снижение рентабельности ниже уровня, обеспечивающего простое воспроизводство.</p> <p><b>Судебная санация (2-й уровень)</b> предусматривает коренное преобразование экономических, технологических и организационных аспектов деятельности предприятий, имеющих устойчивую неплатежеспособность. При этом предприятие вступает в период судебных преобразований, в результате которых оно может быть спасено.</p> <p>Отрицательные результаты санации или же принятие решения о ее нецелесообразности приводят к необходимости <b>ликвидации предприятия (3-й уровень)</b>.</p>	

Гражданским кодексом предусмотрена возможность реорганизации предприятия-должника, механизм которой использует различные инструменты, представленные на слайде 18.14. Разработка программы реструктуризации и ее конкретных мероприятий производится в зависимости от выявленных в процессе анализа причин возникновения у предприятия экономической несостоятельности и места появления его основных проблем.

Сл. 18.14	Инструменты реструктуризации предприятия
	Замена руководства предприятия, частичная или полная приватизация.
	Разделение предприятия на несколько самостоятельных субъектов хозяйствования.
	Отделение от предприятия непрофильных структурных подразделений, освобождение от объектов соцкультбыта на его балансе.
	Продажа или аренда части основных фондов предприятия и ТМЦ.
	Сокращение численности работников и т.п.

**§ 18.4** Для того, чтобы не допустить серьезных экономических проблем и избежать угрозы банкротства, на предприятии должна действовать система антикризисного управления. Ее основной задачей является проведение текущей финансовой диагностики, позволяющей обосновать кредитную политику, своевременно выявлять наиболее слабые места в производственно-хозяйственной деятельности предприятия и принимать необходимые меры.

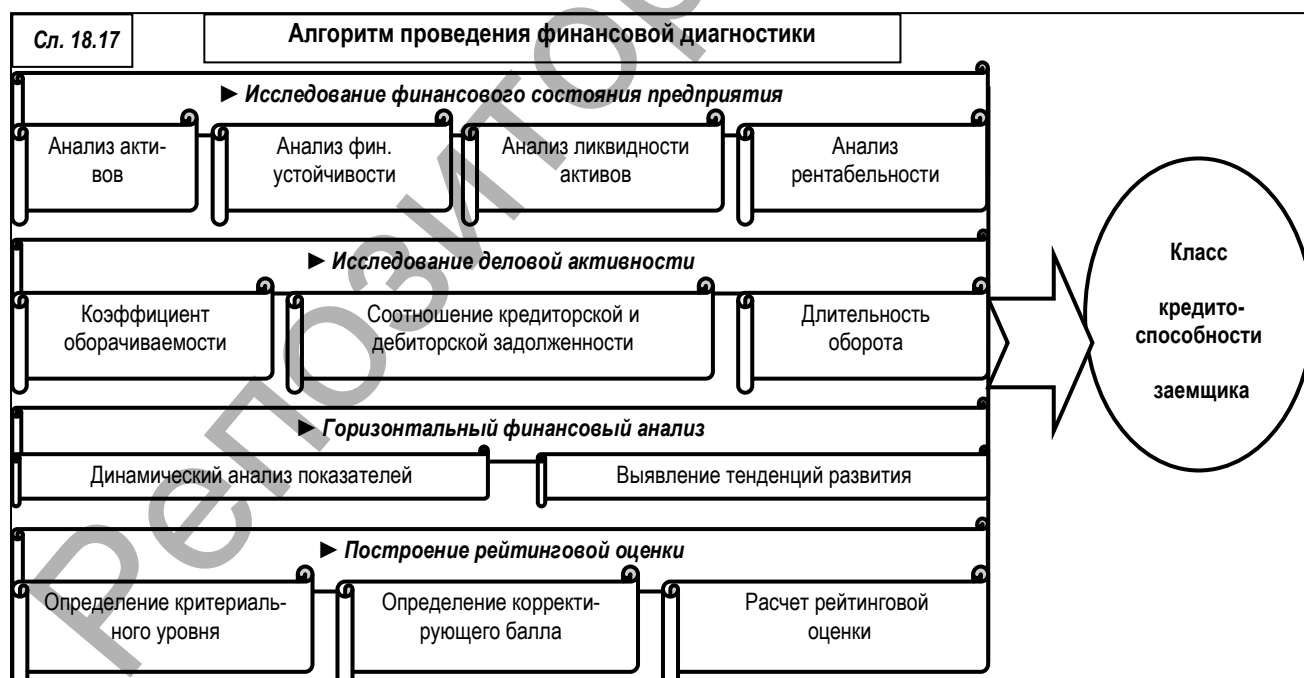
*Финансовая диагностика предприятия (ФДП)* проводится также и кредитными учреждениями для обоснования возможности предоставления субъектам хозяйствования заемных средств. Особенности финансовой диагностики показаны на слайде 18.15.

Сл. 18.15	Особенности финансовой диагностики
Представляет собой	- совокупность расчетно-аналитических процедур, направленных на объективную оценку экономических параметров деятельности предприятия, как потенциального кредитозаемщика, и снижение его кредитного риска.
Основана	- на расчете совокупности показателей, отражающих процесс формирования и использования финансовых средств предприятия и конечные результаты его деятельности.
Позволяет изучить	- состояние капитала предприятия в процессе кругооборота, выявить его способность к устойчивому функционированию и развитию в изменяющихся условиях внешней среды.
Имеет целью	- обоснование целесообразности привлечения кредита на основе оценки результатов прошлой деятельности, анализа их влияния на текущее положение предприятия и прогнозирования его финансового потенциала.

Основные показатели, отражающие финансовое положение предприятия, представлены в бухгалтерском балансе (форма № 1). Баланс характеризует финансовое положение предприятия на определенную дату и отражает его ресурсы в единой денежной оценке по составу и направлениям использования (актив), и по источникам их финансирования (пассив). Большое значение для финансового анализа имеет информация «Отчета о прибылях и убытках». ФДП основана на расчете относительных показателей, так как абсолютные показатели баланса в условиях инфляции практически невозможно привести в сопоставимый вид.

Для оценки степени риска и прогнозирования угрозы банкротства относительные показатели

сравниваются с утвержденными нормативами. Экономический потенциал предприятия определяется путем сопоставления с аналогичными данными других предприятий. На основе сравнения с показателями предшествующих периодов выявляются тенденции изменения финансового состояния субъекта хозяйствования. Главные задачи ФДП отражены на слайде 18.16, а алгоритм ее проведения – на слайде 18.17.



Грамотно проведенная диагностика дает возможность выявить и устранить недостатки системы финансового управления, найти резервы улучшения состояния предприятия и роста его платежеспособности; спрогнозировать финансовые результаты, исходя из реальных условий хозяйственной деятельности и наличия собственных и заемных средств. Методика расчета основных показателей финансовой диагностики формализована на слайде 18.18

Сл. 18.18		Расчет показателей финансовой диагностики	
Показатели		Алгоритм расчета	
<i>Анализ активов</i>			
Активы	валюта баланса		
Собственные оборотные активы	К собств. – А внеоб.		
<i>Анализ финансовой устойчивости</i>			
Коэффициент независимости	$k_{фн} = K_{\text{собств.}} / \text{Суммарные активы}$		
Коэффициент финансового рычага	$k_{фр} = K_{\text{заемн.}} / K_{\text{собств.}}$		
<i>Анализ платежеспособности</i>			
Общий коэффициент покрытия	оборотные активы / краткосрочные обязательства		
Промежуточный коэффициент покрытия	$k_{пл} = (ДС + \text{Краткоср. фин. влож.} + \text{Краткоср.деб.зад.}) / \text{Кр. Обяз.}$		
Коэффициент абсолютной ликвидности	$k_{ал} = (ДС + \text{Краткоср. фин. влож.}) / \text{Краткоср. обяз.}$		
<i>Анализ рентабельности</i>			
Рентабельность продаж	Р продаж = П реал. / В реал.		
Рентабельность основной деятельности	Р затрат = П реал. / З произв.		
<i>Анализ деловой активности</i>			
Коэффициент оборачиваемости активов	В реал. / активы		
Доля дебиторской зад-ти в оборотных активах	(дебиторская задолженность) / А обор.		
Продолжительность оборота запасов, дней	(стоимость запасов и затрат за отчетный период x T) / В реал.		
Оборот дебиторской задолженности, дней	(величина дебиторской задолженности за отчетный период x T) / В реал.		
Оборот кредиторской задолженности, дней	(величина кредиторской задолженности за отчетный период x T) / В реал.		
Скорость оборота оборотных активов, дней	(размер оборотных средств за отчетный период x T) / В реал.		

На основе полученных значений финансовых коэффициентов формируется рейтинговая оценка финансового состояния предприятия - потенциального заемщика. Для рейтинговой оценки используют приведенные на слайде 18.19 коэффициенты, которым при соблюдении критериального уровня присваиваются соответствующие значения в баллах.

Сл. 18.19		Расчет рейтинговой оценки	
Название показателя		Критериальный уровень показателя	Вклад в рейтинговую оценку
Коэффициент независимости		> 0,4	20
Соотношение заемных и собственных средств		от 0,3 до 1	15
Коэффициент покрытия (общий)		> 1	20
Промежуточный коэффициент покрытия		> 0,6	10
Коэффициент абсолютной ликвидности		> 0,1	10
Рентабельность продаж		> 0,1	10
Рентабельность основной деятельности		> 0,1	10

Дополнительно 5 баллов присваиваются рассматриваемому предприятию при соблюдении им так называемого "золотого правила экономики предприятия" (слайд 18.20). В данном правиле участвуют следующие показатели: Тбп - темпы роста балансовой прибыли; Тр - темпы роста объема реализации; Тк - темпы роста суммы активов (основного и оборотного капитала) предприятия. Оптимальным считается соотношение:  $T_{бп} > T_{р} > T_{к} > 100\%$ .

Несоблюдение критериального уровня каждого из коэффициентов, используемых при построении рейтинговой

Сл. 18.20		«Золотое правило» экономики	
Корректировка рейтинга	$T_{бп} > T_{р} > T_{к} > 100\%$ , где: Тбп - темпы роста балансовой прибыли; Тр - темпы роста объема реализации; Тк - темпы роста суммы активов (основного и оборотного капитала) предприятия. Темп роста рассчитывается как отношение показателя за отчетный период к показателю за предыдущий.		
	При соблюдении «золотого правила экономики предприятия» рассматриваемому предприятию <i>дополнительно присваивается 5 баллов к рейтингу.</i>		

оценки анализируемого предприятия, а также нарушение "золотого правила экономики предприятия" дают нулевое значение соответствующего балла для потенциального заемщика.

В зависимости от доли дебиторской задолженности в оборотных активах предприятия в рейтинговую оценку вводится еще один корректирующий балл. В том случае, когда более 70% общей дебиторской задолженности предприятия приходится на одного дебитора, возникает дополнительный риск из-за малой ее диверсификации, и корректирующий балл может быть увеличен. *Итоговая рейтинговая оценка определяется вычитанием корректирующего балла из рейтинговой оценки, полученной по балансовым данным.* В зависимости от полученных значений рейтинговой оценки предприятие относится к одному из четырех классов платежеспособности (слайд 18.21).

Сл. 18.21	Определение класса платежеспособности предприятия	
	<i>Доля дебиторской задолженности, %</i>	<i>Корректирующий балл (вычитается)</i>
	Менее 25 %	5
	От 25 % до 50 %	10
	Более 50 %	15
	<i>Класс платежеспособности</i>	<i>Рейтинговая оценка в баллах</i>
	1	100 - 75
	2	75 - 50
	3	45 - 20
	4	20 - 0

На основании результатов выполненного анализа может быть сделан вывод о том, что состояние предприятия достаточно стабильно, и ему целесообразно привлекать кредиты для дальнейшего развития.

Условия получения банковских кредитов зависят от класса платежеспособности и поэтому предприятие заранее может определить прогнозную эффективность использования заемных ресурсов (слайд 18.22). Если же результаты анализа показали, что предприятие находится в кризисном состоянии, привлечение кредитов нецелесообразно, так как при этом теряется собственный капитал, предприятие залезает в долги и может стать банкротом, потеряв свою финансовую устойчивость.

Сл. 18.22	Условия привлечения кредита
	<i>Предприятиям, относящимся к первому классу платежеспособности, обладающим наивысшей рейтинговой оценкой и высокой кредитоспособностью, кредит может быть выдан на льготных условиях.</i>
	<i>При кредитовании заемщиков второго класса</i> присутствует определенная степень разумного риска, компенсацией которой может служить как наличие высоколиквидного залога на сумму кредита с процентами, так и повышение предлагаемой процентной ставки по кредиту или другая форма дополнительного обеспечения заемщиком.
	<i>Кредитование заемщиков третьего класса</i> возможно при обеспечении кредита залогом, относящимся к наивысшей категории ликвидности, получении кредитором значительной прибыли от других услуг, оказываемых заемщику и т.д.
	<i>Предприятия, относящиеся к четвертому классу платежеспособности, имеют неудовлетворительное финансовое состояние, что может являться причиной отказа в их кредитовании.</i>

## Тема 19 Социальное страхование и социальная защита населения

§ 19.1 Понятие социального государства и его модели

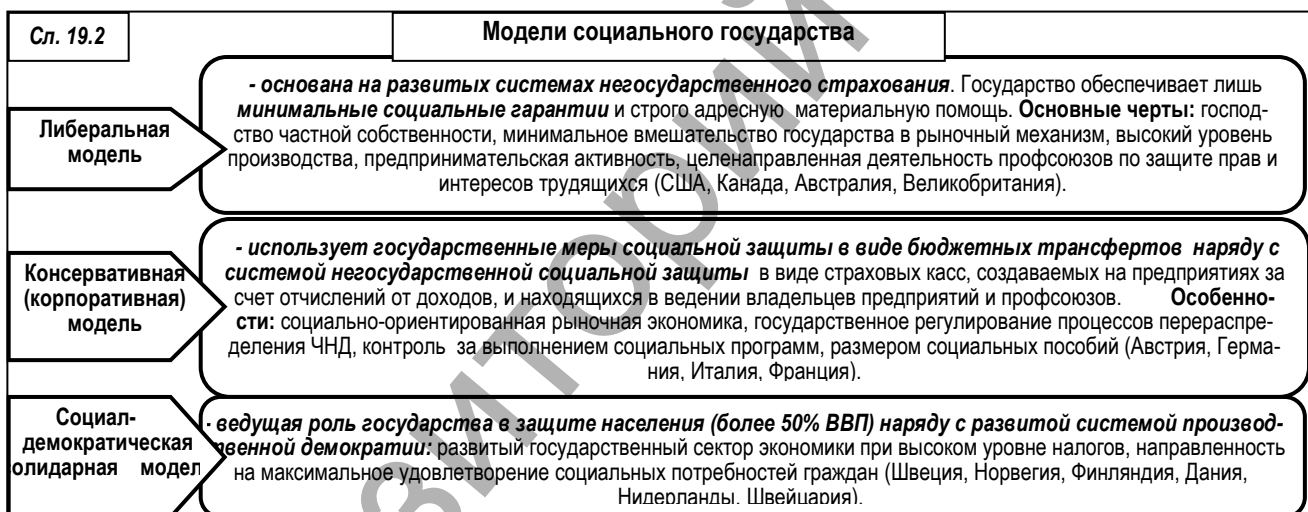
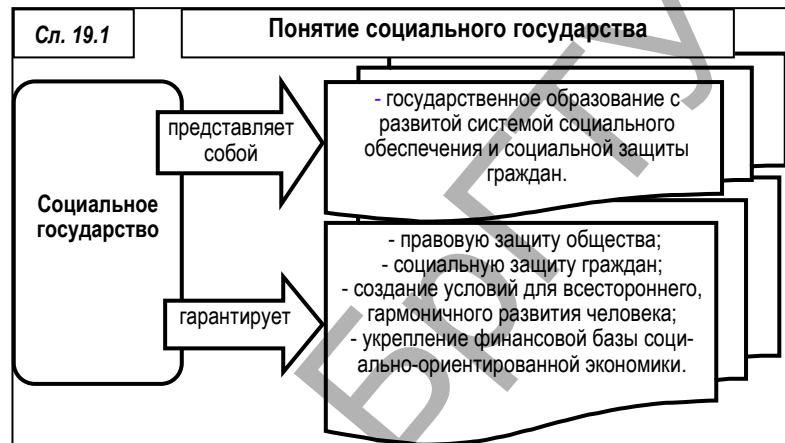
§ 19.2 Социальное обеспечение и социальная защита

§ 19.3 Сущность и финансовые источники социального страхования

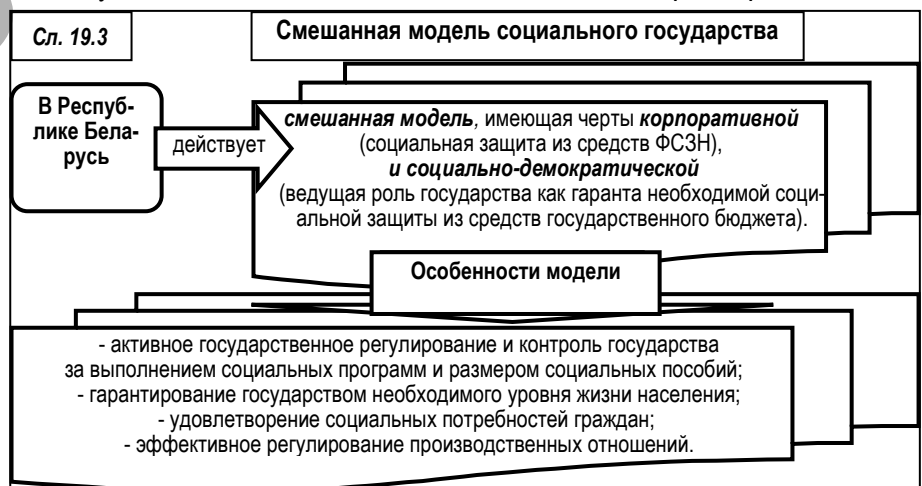
§ 19.4 Пенсионное обеспечение и пути его совершенствования

### § 19.1 Социальное государство, как государственное образование с развитой системой со-

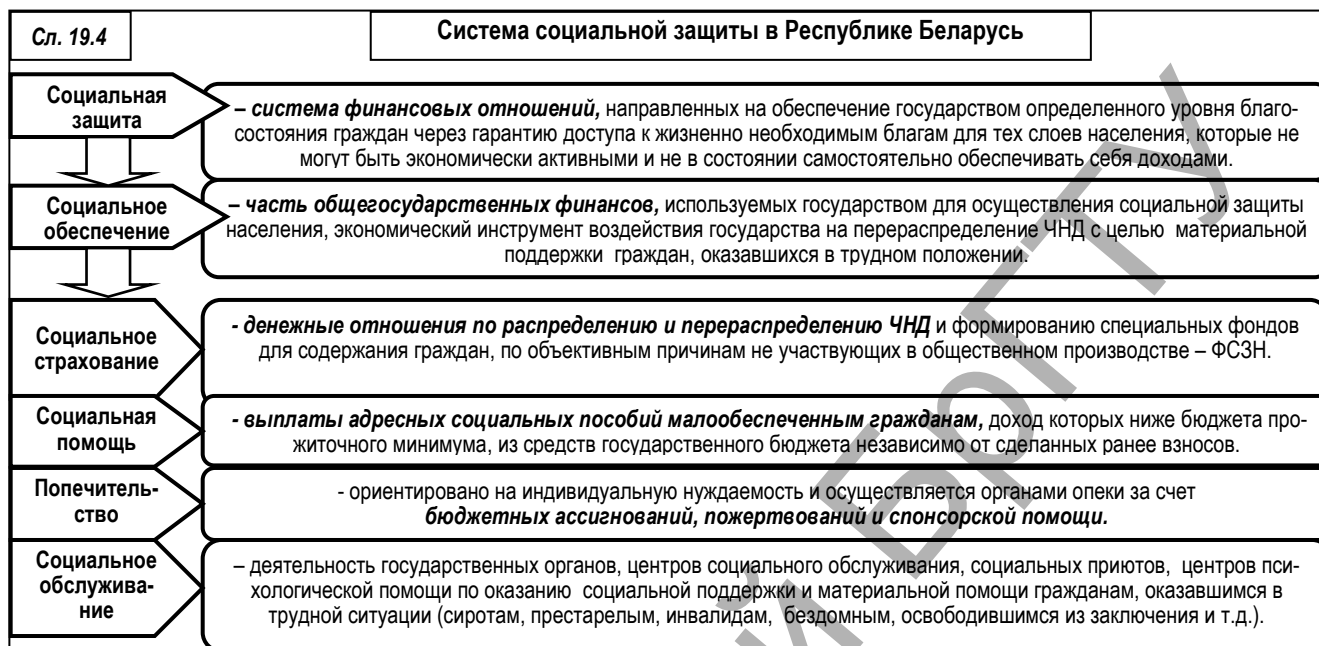
циального обеспечения граждан, гарантирует всем членам общества правовую и социальную защиту на основе укрепления финансовой базы экономики. Понятие социального государства раскрыто на слайде 19.1. Различные подходы к выполнению функций социальной защиты отражены в трех основных моделях социальных государств, основные черты которых показаны на сл. 19.2.



В Республике Беларусь действует **смешанная модель**, особенности которой представлены на слайде 19.3. Она отличается ведущей ролью государства в защите населения и предполагает направленность на реализацию государственных социальных программ. Основой финансирования социальной сферы служит государственный бюджет и средства внебюджетного Фонда социальной защиты населения.

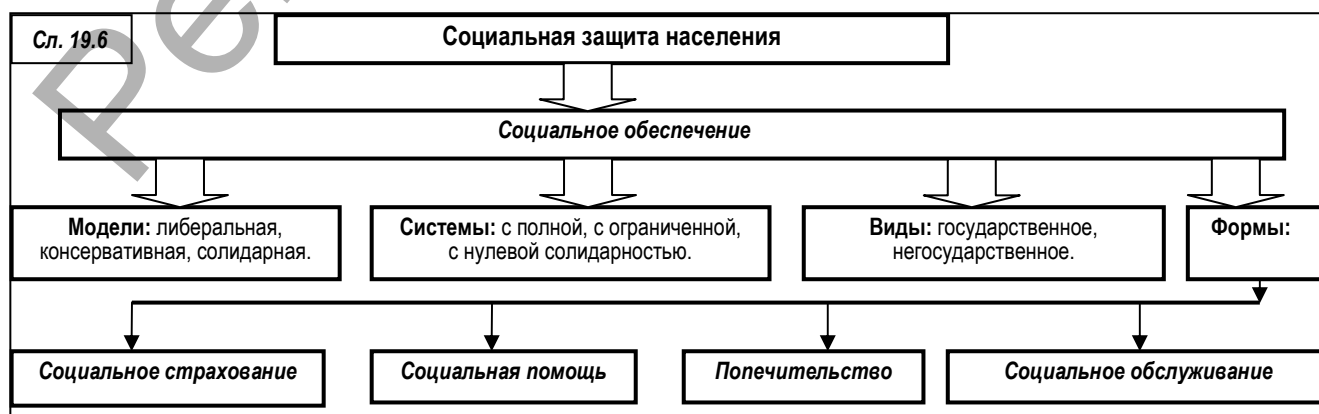
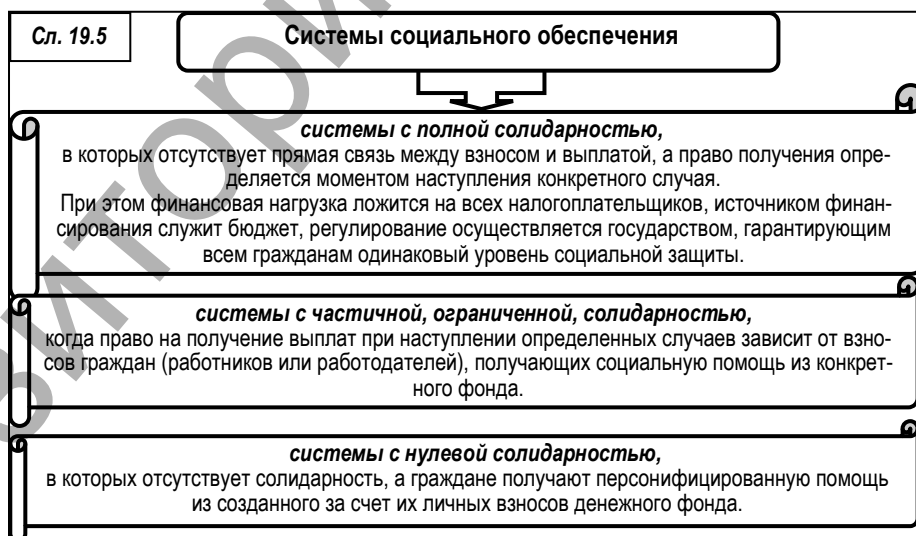


**§ 19.2** В государстве с социально-ориентированной рыночной экономикой, каким является Республика Беларусь, организуется система финансовых отношений, направленных на социальную защиту граждан. Процесс социальной защиты реализуется через систему инструментов социального обеспечения, которые показаны на слайде 19.4.

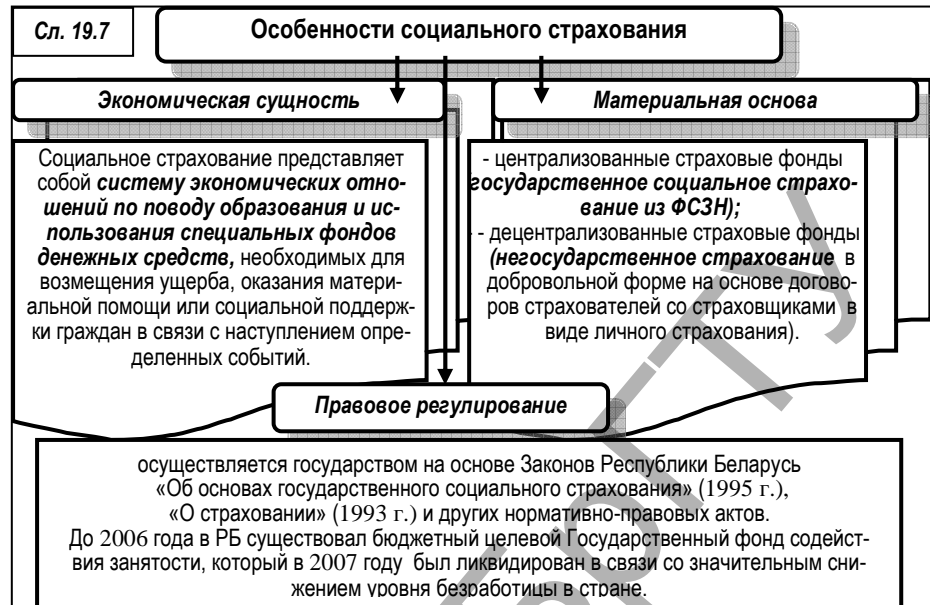


В зависимости от уровня экономического развития страны, степени участия граждан, предприятий и государства в социальной защите, различают системы социального обеспечения с разной степенью солидарности экономических субъектов в ее организации (слайд 19.5).

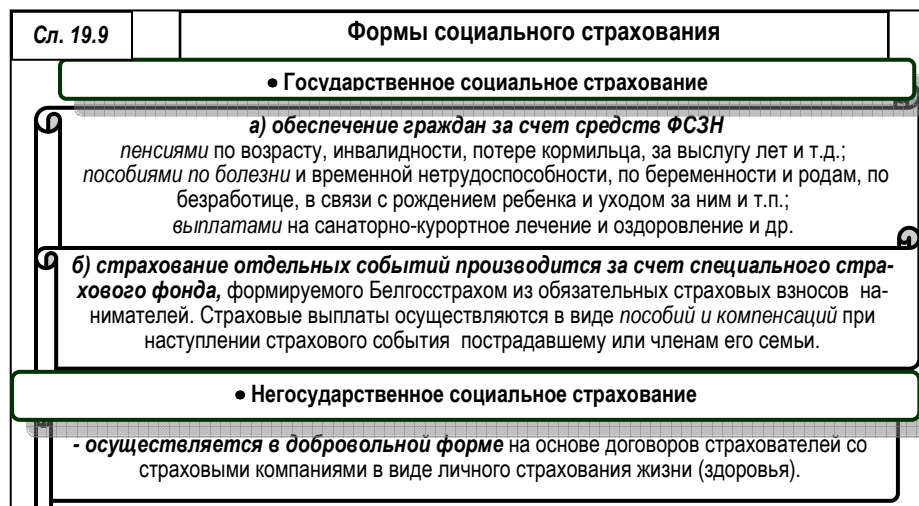
Таким образом, система социальной защиты населения является сложной структурой финансовых отношений, схема которой представлена на слайде 19.6.



**§ 19.3** Социальное страхование, как финансовая категория, реализуется через систему целенаправленных экономических отношений, регулируемых государством с учетом положений белорусского законодательства. На слайде 19.7 раскрыта сущность социального страхования, его материальные основы и нормативно-правовая база. Признаки социального страхования и принципы его организации показаны на слайде 19.8.



Система социального страхования в Республике Беларусь включает в себя определенные формы государственного и негосударственного страхования. Как показано на сл. 19.9, государственное страхование выступает в формах социального страхования счет средств ФСЗН, а также в





форме страхования определенных событий. Оно производится за счет фонда денежных средств для выплаты пособий и компенсаций в связи с несчастными случаями на производстве и профессиональными заболеваниями, который формируется с 2003 года государственной организацией «Белгосстрах». Его источниками служат обязательные страховые взносы нанимателей, исчисляемые по дифференцированным тарифам от фонда оплаты труда в зависимости от отрасли, вида и сферы деятельности.

Добровольное негосударственное социальное страхование осуществляется на основе договоров со страховщиками – специализированными страховыми компаниями.

Система государственного социального страхования финансируется за счет выделения средств из бюджета и внебюджетного ФСЗН, который был образован в 1993 году и до 2003 года являлся самостоятельной финансово-кредитной организацией. С 2004 года доходы ФСЗН учитываются в структуре республиканского бюджета. Характеристика ФСЗН как элемента финансовой системы приведена на слайде 19.10.

Сл. 19.10	Характеристика ФСЗН	
	<b>Задачи ФСЗН</b> - сбор страховых взносов, - финансирование социальных расходов на пенсии, пособия и социальные выплаты, - расширенное воспроизводство средств фонда на принципах самофинансирования (прибыльное инвестирование), - международное сотрудничество в области социального страхования.	<b>Тарифы страховых взносов</b> - с нанимателей (предприятий, учреждений, фермерских хозяйств и т.д.) – 34% от ФОТ, (в том числе 28% - в пенсионный фонд); - с работающих граждан – 1% от дохода. Освобождены от уплаты страховых взносов предприятия и объединения инвалидов и пенсионеров, инвалиды - члены крестьянских и фермерских хозяйств.
	<b>Финансовый источник социального страхования</b> - Фонд социальной защиты населения. Правовая база: Закон РБ «О размерах обязательных страховых взносов в ФСЗН Министерства социальной защиты» (1996 г.), Законы РБ «О республиканском бюджете» на очередной год и др. нормативные акты.	

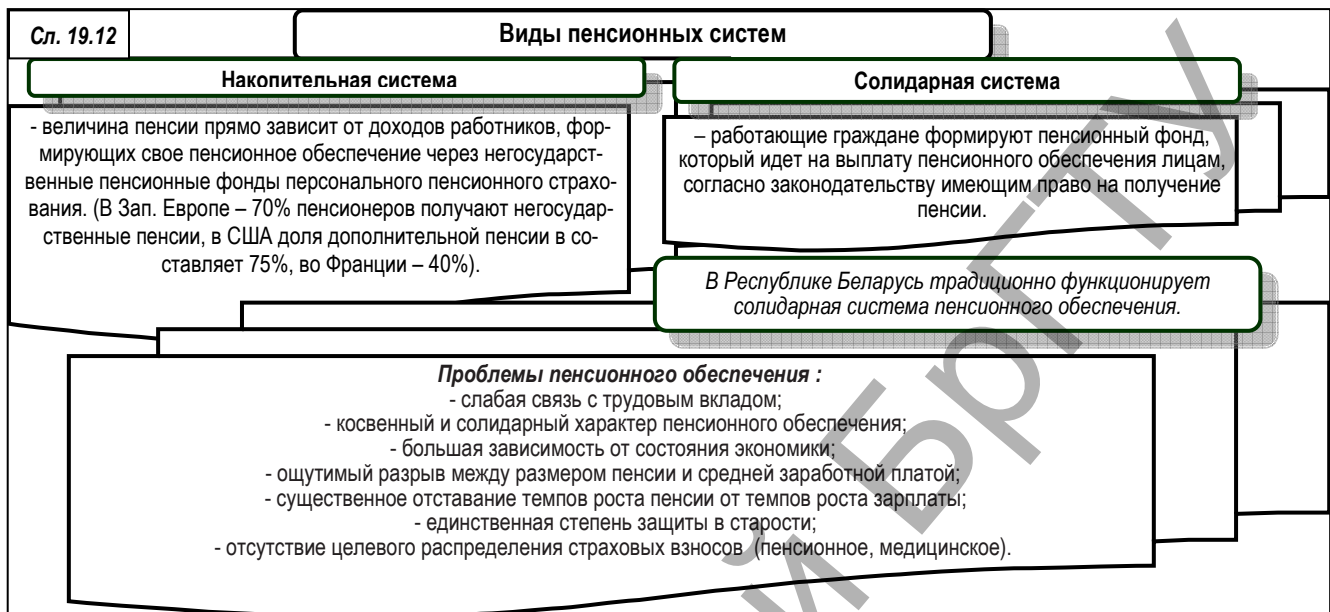
## § 19.4 Пенсионное обеспечение, как инструмент социальной защиты нетрудоспособного населения, в Республике Беларусь регулируется государственным пенсионным законодательством.

Сущность пенсионного обеспечения и формы его реализации показаны на слайде 19.11. Система пенсионного обеспечения выступает как источник гарантированных государством доходов граждан при выходе их на пенсию и в других случаях, предусмотренных законом.

Сл. 19.11	Система пенсионного обеспечения в Республике Беларусь
Пенсионное обеспечение	– совокупность экономических отношений по поводу распределения и перераспределения ВВП и ЧНД для образования централизованного фонда денежных средств, предназначенного для выплаты пенсий гражданам, достигшим пенсионного возраста или имеющим другие установленные законом основания для получения пенсии.
Правовые основы	«Закон о пенсионном обеспечении в Республике Беларусь» - 1992 г., Закон Республики Беларусь «Об индивидуальном (персонифицированном) учете в системе государственного социального страхования» - 2003 год) и другие нормативно-правовые акты, предусматривающие гарантированные государством конкретные выплаты гражданам при выходе их на пенсию и в других случаях, предусмотренных законодательством.
Виды пенсий	- <b>трудовые</b> (мужчины с 60 лет при наличии трудового стажа не менее 25 лет, женщины с 55 лет (трудовой стаж не менее 20 лет); - <b>за определенные заслуги перед государством</b> ; - <b>за выслугу лет</b> – лица, имеющие основания для ухода на пенсию в более раннем возрасте (военнослужащие, граждане, работающие в тяжелых условиях и на вредном производстве и т.п.); - <b>социальные</b> (по инвалидности, нетрудоспособности, потере кормильца.

Особенности накопительной и солидарной пенсионных систем раскрыты на слайде 19.12.

В Республике Беларусь традиционно функционирует солидарная система пенсионного обеспечения. Как видно из слайда 19.12, присущие ей в настоящее время проблемы связаны, главным образом, с недостатками советской пенсионной системы, основные принципы которой сохранились в Республике Беларусь.



Совершенствование системы пенсионного обеспечения требует принятия научно обоснованных мер по реформированию данного вида финансовых отношений. Для этого необходимо производить объективную его оценку.

Состояние пенсионной системы может оцениваться с помощью показателей ее финансовой устойчивости. При этом экономические факторы оцениваются показателями солидарной и национальной стоимости, а демографические факторы – коэффициентом замещения, сущность которых раскрыта на слайде 19.13.



Одним из инструментов совершенствования систем пенсионного обеспечения, широко используемым в странах с рыночной экономикой, является повышение возраста выхода на пенсию. В Республике Беларусь, как социально ориентированном государстве, в ближайшем будущем такая мера не планируется.

## Тема 20 Финансовый рынок как основа формирования и развития финансов в рыночной экономике

§ 20.1 Кругооборот денежных фондов на финансовом рынке

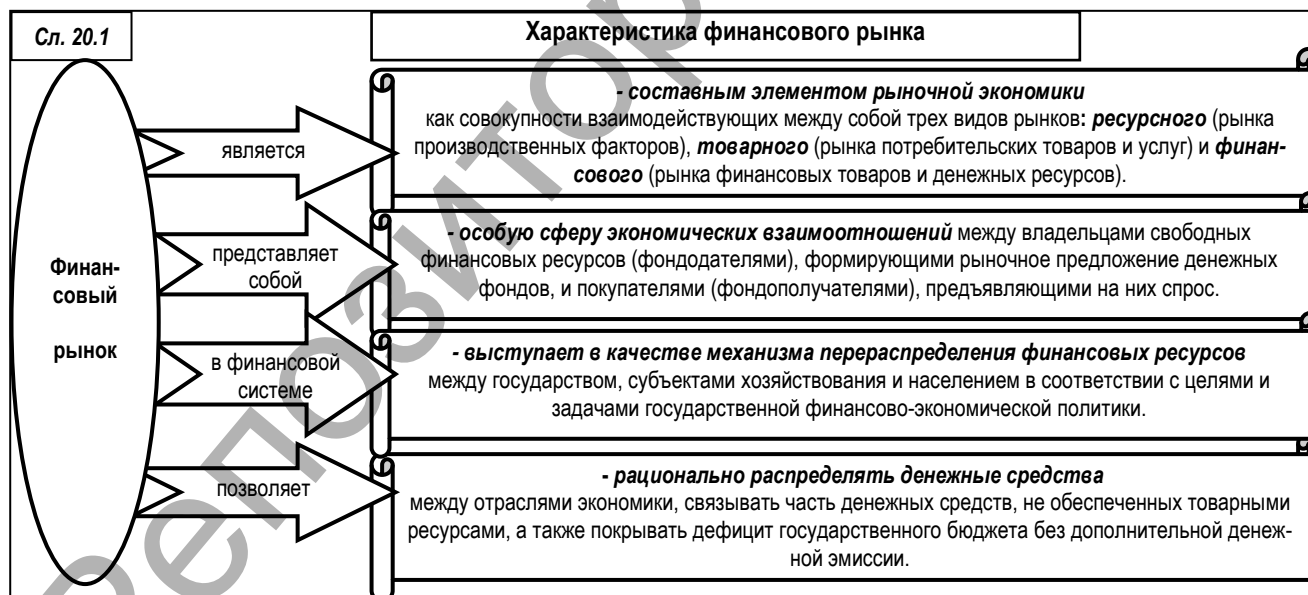
§ 20.2 Значение РЦБ в формировании финансовых ресурсов

§ 20.3 Место рынка ссудных капиталов в финансовой системе

§ 20.4 Валютные рынки как основа развития международных финансов

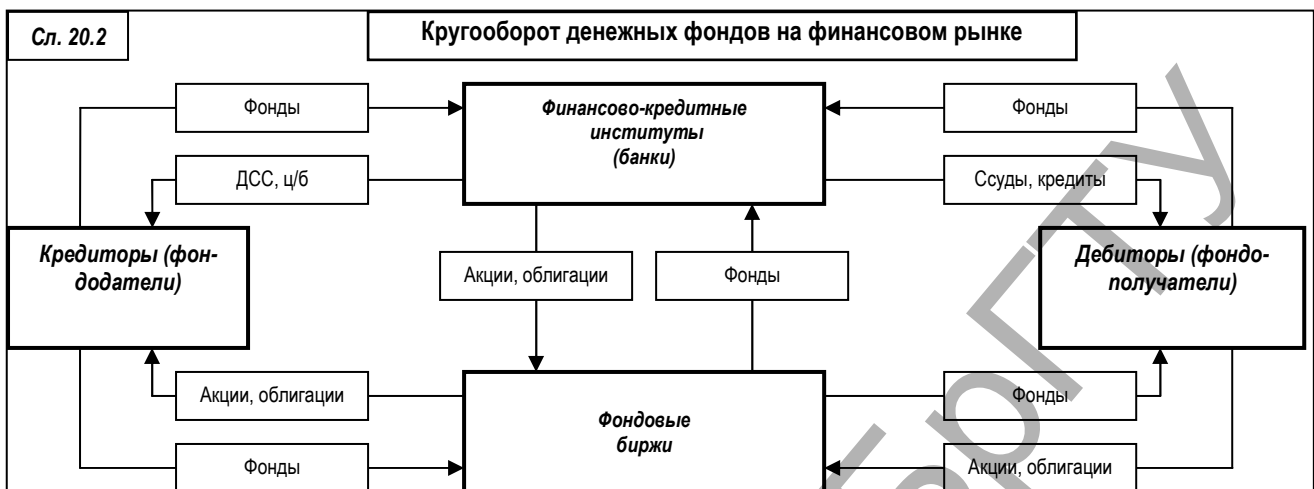
### § 20.1 Функционирование финансового механизма в государстве с рыночной экономикой

основано на эффективном взаимодействии товарного, ресурсного и финансового рынков, которые представляют собой *систему экономических отношений по поводу купли–продажи различных востребованных обществом товаров (услуг), в рамках которой формируются спрос, предложение и цена рыночных ресурсов*. Развитие всех видов рынков подчиняется объективным экономическим законам, реализация которых позволяет создать в государстве эффективную саморегулируемую рыночную структуру. Материальной базой экономического механизма является *товарный рынок*, который представляет собой сферу непосредственного обмена денежных средств на реальные товары и услуги. Здесь происходит перераспределение общественного продукта через его реализацию в целях потребления. Производственные факторы в виде средств труда, предметов труда и трудовых ресурсов служат товарами на *ресурсном рынке*, который представляет собой рынок промежуточного продукта. На *финансовом рынке* происходит постоянное движение, распределение и перераспределение совокупности денежных ресурсов общества в явном и неявном виде, осуществляется их объективная оценка и устанавливается рыночная цена. Место финансового рынка в экономической системе страны показано на сл. 20.1



Товарами финансового рынка служат денежные фонды, распределение и перераспределение которых осуществляется рыночным механизмом в соответствии с действующим в стране финансовым законодательством. Назначением финансового рынка является создание постоянно действующих каналов, по которым фонды поступают *от кредиторов*, располагающих излишками капитала, *к заемщикам*, формирующим долгосрочные и текущие инвестиции. Взаимоотношения между ними реализуются в процессе *кругооборота денежных фондов* через создание финансового союза при осуществлении сделок купли – продажи капитала в той или иной форме. Владельцы денежных ресурсов выступают в качестве продавцов фондов - инвесторов, а их товар

оплачивается процентной ставкой. Желая выгодно разместить капитал, инвесторы приобретают ценные бумаги на фондовом рынке либо предоставляют заемщикам ссуды на кредитном рынке. Собственники денежных средств являются покупателями фиктивного капитала и продавцами кредитных товаров (слайд 20.2).



Финансовый рынок функционирует благодаря присутствию на нем *владельцев капитала*, предоставляющих за плату его излишки *покупателям*, нуждающимся в определенных инвестиционных ресурсах для использования в своей деятельности. Владельцы капитала – национальные и институциональные инвесторы, а также физические лица – являются кредиторами и формируют предложение финансовых товаров. Так как финансовый рынок динамичен, при определенных условиях продавцы могут становиться покупателями, выполняя при этом роль инвесторов (сл. 20.3).

Таким образом, финансовый рынок по своей сути является рынком финансовых активов, на котором формируется значительная часть инвестиционных ресурсов субъектов хозяйствования и государства.

Функции финансового рынка показаны на слайде 20.4. Свои специальные функции выполняют также его отдельные сегменты, отличающиеся характером

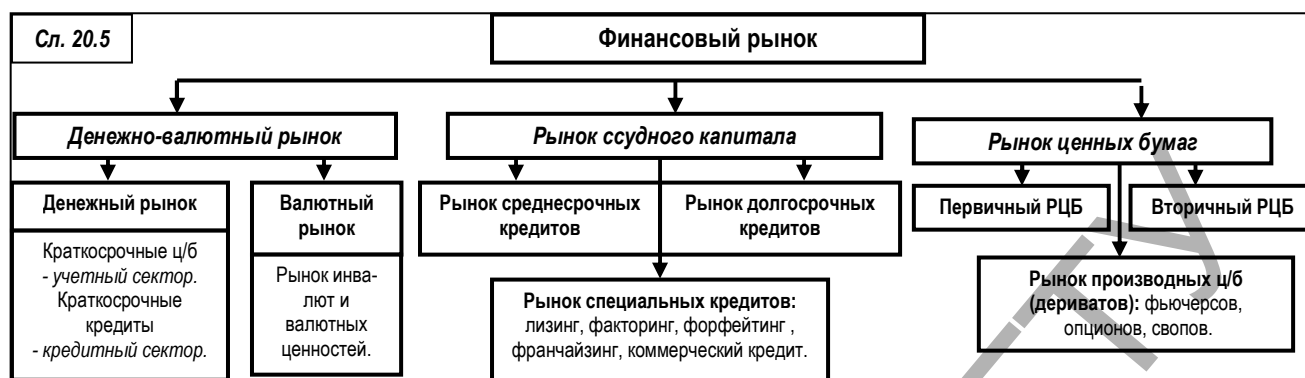
**Сл. 20.3** **Субъекты финансового рынка**

Национальные инвесторы	<i>государство</i> , представленное государственными учреждениями <i>местные органы власти</i> (муниципалитеты); <i>крупнейшие национальные и международные компании</i> , которые имеют большие возможности в поставке финансовых ресурсов на рынок.
Институциональные инвесторы	- представлены на рынке различными финансовыми институтами: <i>коммерческими банками, инвестиционными и пенсионными фондами, страховыми компаниями, трастовыми и лизинговыми фирмами, ссудными и сберегательными союзами, кредитными товариществами и кооперативами</i> . Важнейшее место среди них занимает НБ РБ, который от имени государства выполняет регулирование финансовых потоков.
Индивидуальные инвесторы	-- <i>частные лица, индивидуальные предприниматели, субъекты малого и среднего бизнеса, венчурные фирмы</i> , занимающиеся инновационными проектами. На рынке финансовых активов они выполняют, в основном, покупательские функции.

**Сл. 20.4** **Функции финансового рынка**

- обеспечение движения денежных средств от владельцев-собственников к инвесторам, предъявляющим спрос на финансовые ресурсы;
- перераспределение инвестиционных ресурсов между экономическими субъектами, отраслями и регионами;
- вовлечение части денежной массы, не обеспеченной товарными ресурсами, в экономику через формирование инвестиционных потоков;
- косвенное воздействие на эффективное использование финансовых инвестиций;
- создание условий для объективной оценки стоимости инвестиций через обеспечение равновесия спроса и предложения на финансовом рынке.

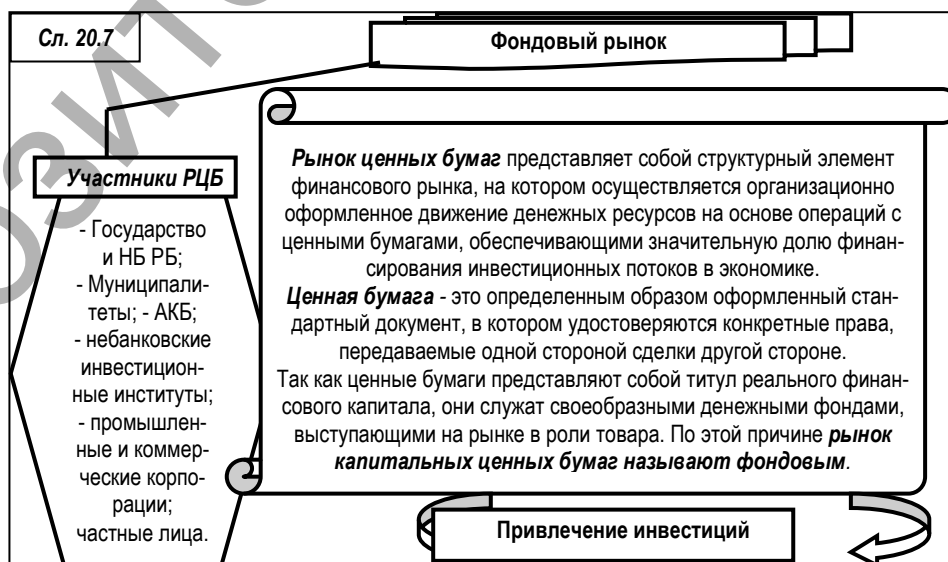
товара и условиями сделок: денежно-валютный рынок, рынок ссудного капитала и рынок ценных бумаг. Структура финансового рынка изображена на сл. 20.5.



В решении задач инновационного этапа развития экономики большое значение имеют инвестиционные функции финансового рынка, на сегментах которого формируются различные виды инвестиций (сл. 20.6).



**§ 20.2** Товаром фондового рынка в Республике Беларусь служат *основные ценные бумаги* в виде акций и облигаций, которые являются обязательством заемщика - эмитента и подтверждают право владельца - покупателя на получение части чистой прибыли предприятия, в которое были инвестированы его денежные ресурсы при покупке ценных бумаг на рынке. Их движение обслуживает процессы развития активов предприятий и формирования основного капитала, поэтому эти ценные бумаги относят к классу *капитальных бумаг*. Характеристика рынка ценных бумаг и его основные участники показаны на слайде 20.7.



Характеристика рынка ценных бумаг и его основные участники показаны на слайде 20.7.

Особенность товарных ресурсов РЦБ предопределяет своеобразный характер объектов и субъектов торговых сделок на них. Например, эмитенты одновременно могут являться продавцами ценных бумаг на фондовом рынке и покупателями денежных средств на кредитном,

в результате торговых сделок они расширяют свой капитал за счет привлеченных или заемных финансовых ресурсов, формируя соответствующие денежные фонды. Специфические функции рынка ценных бумаг перечислены на слайде 20.8.

Сл. 20.8	Функции рынка ценных бумаг в экономике
	1. Перераспределение денежных средств между отдельными субъектами экономики.
	2. Мобилизация финансовых ресурсов для формирования инвестиций.
	3. Регулирование денежного обращения путем "связывания" части денежных сбережений населения и хозяйствующих субъектов и превращения их в инвестиции.
	5. Контроль реальной эффективности производственно-коммерческой деятельности предприятий-эмитентов и информирование рынка об условиях и тенденциях движения капитала.
	4. Хеджирование финансовых рисков с помощью операций с производными ценными бумагами – дериватами.

На слайде 20.9 дана характеристика объектам, субъектам и посредникам, участвующим в сделках на фондовом рынке как элементе социально-рыночной экономики РБ. Национальные интересы воплотились в специфике нормативно-правовой базы белорусского фондового рынка, становление и развитие которого происходило при непосредственном участии государства достаточно неравномерно. Важнейшие этапы развития рынка ценных бумаг в Республике Беларусь показаны на слайде 20.10.

Сл. 20.9	Элементы фондового рынка
Объект сделок	<b>Капитальные ценные бумаги</b> – фиктивный капитал, условный титул реального капитала эмитента (долевые - акции, долговые - облигации).
Субъекты сделок	<b>Эмитенты – дебиторы</b> - продавцы фондового товара. <b>Инвесторы - кредиторы</b> - покупатели ценных бумаг, владельцы денежных фондов.
Проф. участники	<b>Посредники</b> - профессионалы, организующие и обслуживающие процесс обращения ценных бумаг на рынке в интересах клиентов.

Сл. 20.10	Этапы становления фондового рынка в РБ
<b>Белорусская модель фондового рынка</b>	- высокая степень государственного регулирования РЦБ, единые квалификационные требования к его участникам, стандартные процедуры совершения сделок, унифицированные методики курсовых расчетов и обслуживающая инфраструктура.
1991 г.	- создана Белорусская фондовая биржа – БФБ, как открытое акционерное общество со значительной долей государства в уставном фонде. Правлением фондовой биржи утверждались правила торговли, порядок оформления сделок, а также создавалась надежная система регистрации биржевых сделок.
1993 г.	- учреждена межбанковская валютная биржа – МВБ, на которой проводились валютные операции между уполномоченными банками, осуществлялось рыночное регулирование валютного курса и торги по государственным ценным бумагам. Биржа была закрытым акционерным обществом, которое смогло создать достаточно эффективный механизм котировки валюты.
1996 г.	Указом Президента Республики Беларусь МВБ преобразована в государственное учреждение - ГУ МВБ, и передана в ведение НБ РБ. Впоследствии она стала единственным организатором биржевых торгов с валютой и ценными бумагами и получила название БВФБ – Белорусская валютно-фондовая биржа.

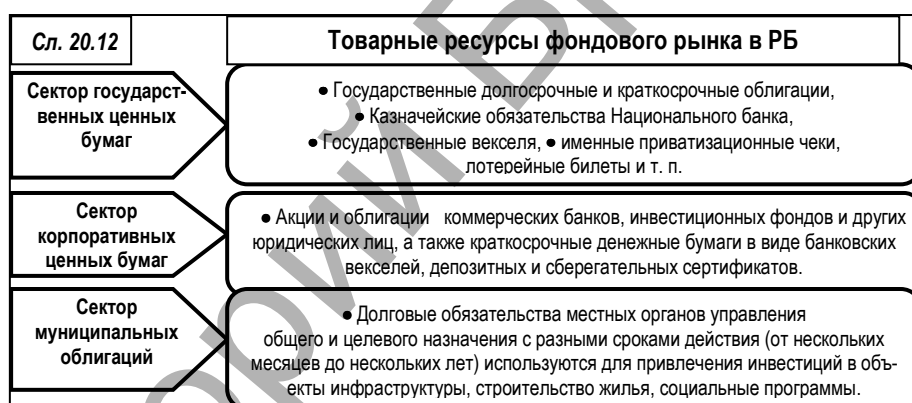
Функционирование РЦБ в Республике Беларусь осуществляется в соответствии с положениями финансового законодательства, но с соблюдением основных принципов рыночного механизма. Белорусская модель фондового рынка отличается высокой степенью государственного регулирования деятельности его институтов. Как видно из информации, представленной на

сл. 20.11, оборот ценных бумаг осуществляется на всех сегментах текущего и срочного финансового рынка. Однако наиболее значительная часть инвестиционных ресурсов формируется на фондовом рынке, механизм которого функционирует на базе трех секторов, показанных на

слайде 20.12. Характеристика государственных займов в Республике Беларусь дана на слайде 20.13, а функции участников сделок с фондовым товаром приведены на слайде 20.14.

Для усиления государственного контроля и обеспечения согласованности действий профучастников рынка в республике проводится работа по созданию единой инфраструктуры РЦБ.

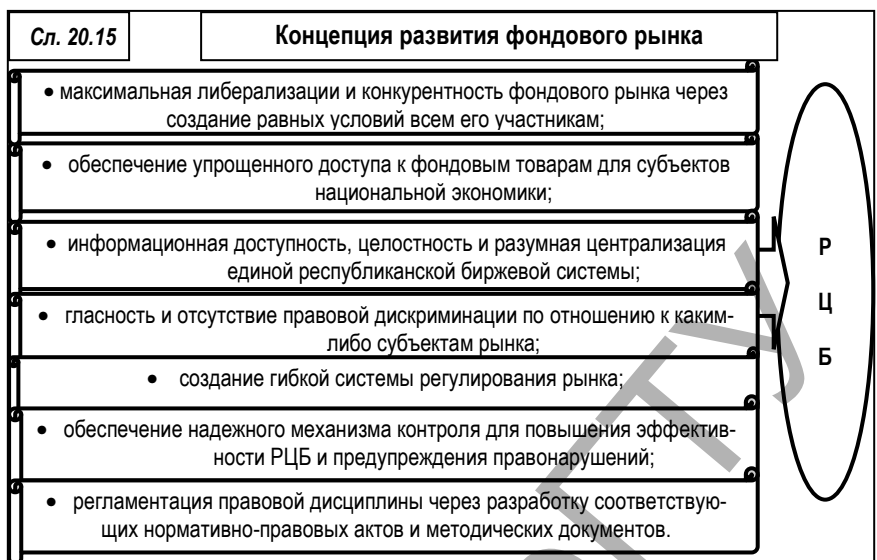
Она должна включать в себя биржевые учреждения, разветвленную депозитарную сеть и контролирующие их деятельность финансовые органы. Функционирование рынка обеспечивается активной ролью банковских и небанковских учреждений.



Сл. 20.13	Государственные займы
ГКО	<b>Краткосрочные государственные облигации</b> со сроком обращения до одного года выпускаются Министерством финансов с целью привлечения временно свободных средств юридических и физических лиц для покрытия дефицита бюджета.
ДГО	<b>Долгосрочные государственные облигации</b> со сроком обращения один год и более выпускаются для привлечения инвестиционных ресурсов. могут служить предметом залога юридических лиц при взятии кредита.
ГДО	<b>Государственные долгосрочные облигации с купонным доходом</b> выпускаются для возмещения бюджетного дефицита.
Валютные облигации	<b>Государственные долгосрочные и краткосрочные облигации, номинированные в СКВ (USD, EURO, RUR)</b> выпускаются для возмещения бюджетного дефицита и привлечения средств в централизованные валютные фонды.
Облигации гос. займов погашаются за счет доходов бюджета, в котором предусмотрены соответствующие расходы.	

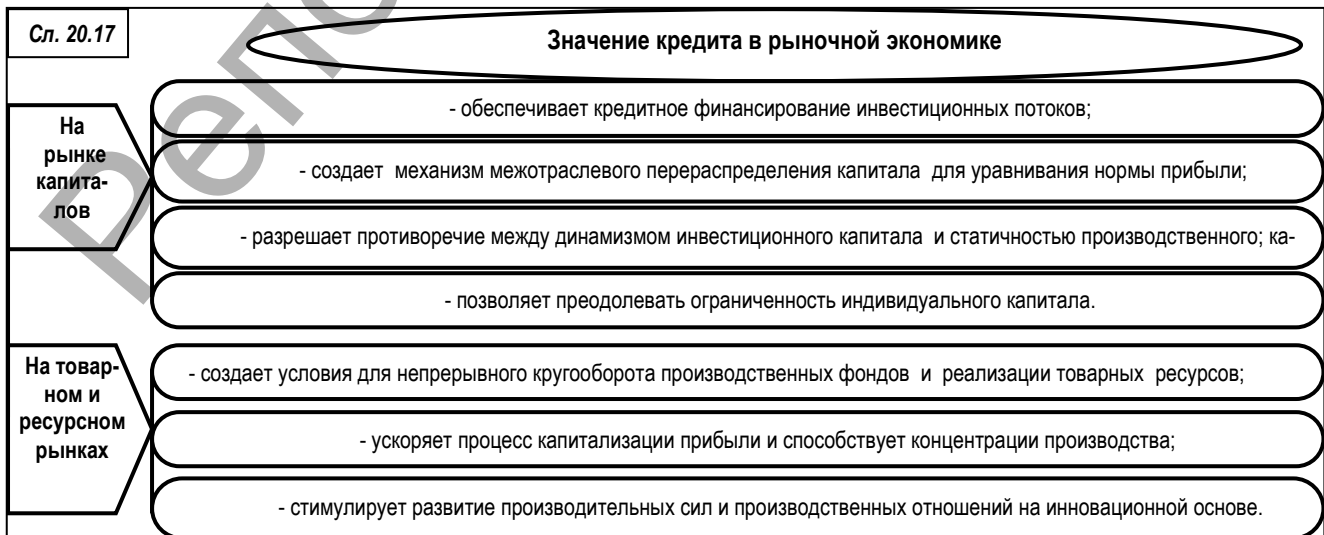
Сл. 20.14	Функции участников сделок с фондовым товаром
<b>Правительство и НБ РБ, муниципалитеты</b> осуществляют эмиссию и продажу государственных и муниципальных ц/б, инвестируют экономику через покупку корпоративных ц/б.	
<b>Акционерные коммерческие банки</b> формируют ссудный фонд страны через эмиссию облигаций и казначейских обязательств, осуществляют инвестиционную деятельность путем приобретения ценных бумаг других эмитентов.	
<b>Траст-компании</b> выполняют доверительные операции по управлению ценными бумагами своих клиентов - различных юридических и физических лиц и способствуют созданию портфельных инвестиций.	
<b>Инвестиционные компании</b> - привлекают временно свободные денежные средства отдельных мелких инвесторов, желающих использовать свой капитал с максимальной выгодой, выпускают собственные ценные бумаги или выставляют для продажи на рынке.	
<b>Страховые компании</b> являются крупными инвесторами на фондовом рынке, т.к. обладая значительным финансовым капиталом, приобретают государственные, муниципальные и корпоративные ценные бумаги.	

Двухуровневая депозитарная система, предназначенная для централизованного учета движения фондов на первичном и вторичном рынках, обеспечивает защиту прав государства и других инвесторов, выполняя учет, контроль и оперативный анализ состояния фондового рынка. Белорусским правительством разработана “Концепция функционирования и развития РЦБ в Республике Беларусь”, основные положения которой показаны на слайде 20.15. Реализация данной концепции позволит обеспечить эффективное функционирование всех секторов фондового рынка в нашей стране.



**§ 20.3**

Товаром рынка ссудного капитала служат различные виды кредита, сущность которого раскрыта на сл. 20.16. Их источником является ссудный фонд страны, за счет которого происходит финансирование инвестиций на рынке капиталов, товарном и ресурсном рынках. Значение кредита в рыночной экономике показано на слайде 20.17, а функции кредитного механизма – на слайде 20.18.





Сл. 20.18	Функции кредитного механизма
К Р Е Д И Т	<b>перераспределительная функция</b> - благодаря кредиту осуществляется перераспределение средств в экономике на возвратной основе;
	<b>контрольно-стимулирующая функция</b> - обеспечивает самоконтроль предприятий с помощью экономических рычагов;
	<b>экономия издержек обращения</b> - кредиты в текущую деятельность обеспечивают ускорение оборачиваемости капитала и высвобождение средств из оборота;
	<b>ускорение концентрации капитала</b> - обеспечивается инвестиционными кредитами в модернизацию, развитие и расширение производства;
	<b>обслуживание товарооборота</b> - на внутреннем и международном рынках с помощью вексельного, коммерческого, факторингового и других современных форм кредита;
	<b>ускорение научно - технического прогресса</b> - за счет инновационных банковских технологий и кредитования венчурного бизнеса, мелкого и среднего предпринимательства.

За годы проведения рыночных реформ в Республике Беларусь были достигнуты определенные успехи в становлении и развитии рынка ссудных капиталов. Возникли новые финансовые учреждения, появилась конкуренция в области банковского обслуживания клиентов, оказания им инвестиционных и страховых услуг, диверсифицированы инструменты кредитного механизма (слайд 20.19).

Независимо от формы кредитного механизма, всем им присущи общие принципы, сущность которых раскрыта на сл. 20.20. Текущее состояние белорусского кредитного рынка характеризуется растущим спросом на ссудный капитал. Это вызывает удорожание кредитов, тормозит развитие экономики и ведет к ухудшению инвестиционного климата. Для то-

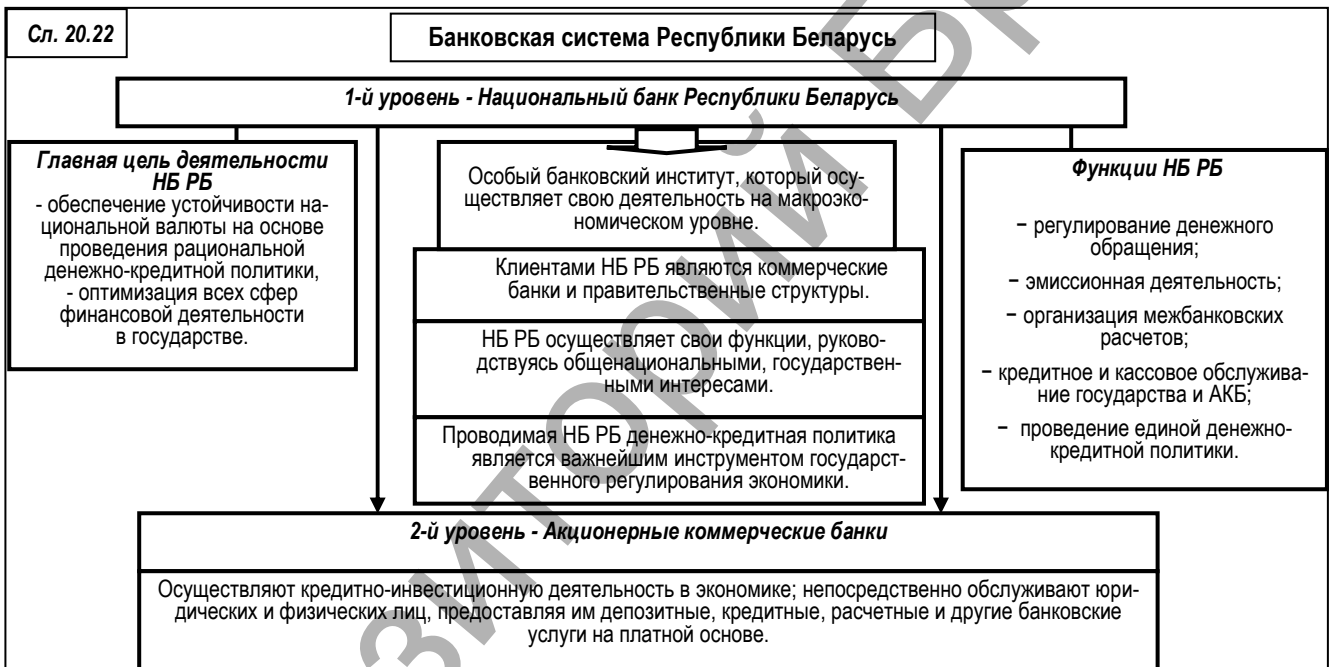
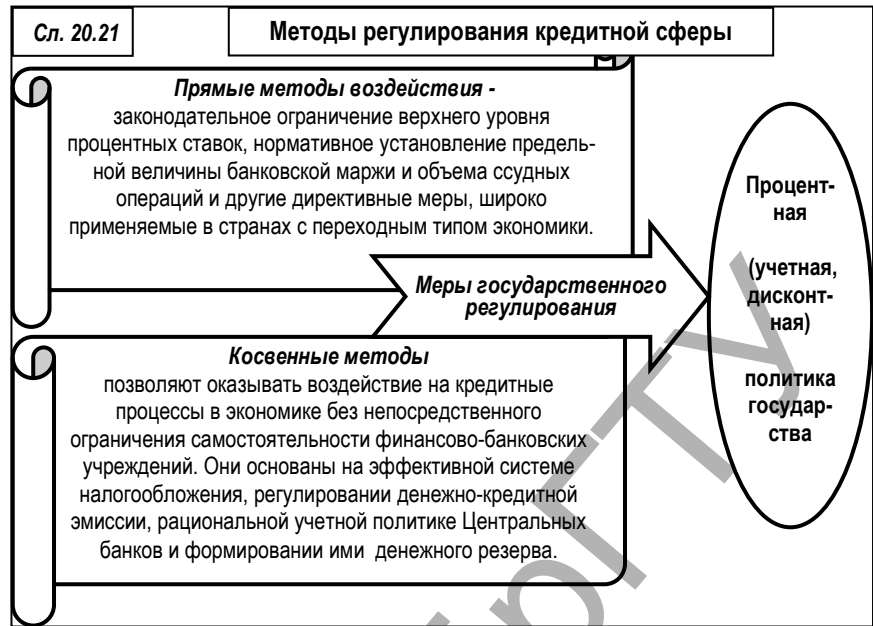
Сл. 20.19	Формы кредитного механизма
	- по сфере функционирования - внутренний и международный кредит;
	- по объекту кредитной сделки - денежный и товарный кредит;
	- по субъектам кредитных отношений - банковский, государственный, коммерческий, потребительский, международный, консорциальный кредит;
	- по срокам - краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные, пролонгированные кредиты;
	- по видам обеспечения - обеспеченные, необеспеченные, бланковые кредиты;
	- по целевому назначению - инвестиционные кредиты, кредиты в текущую деятельность, потребительские, сезонные, импортные, экспортные, промежуточные кредиты;
	-- по размерам - экспресс-кредит, малый кредит, средний, крупный.

Сл. 20.20	Значение принципов кредитования
Возвратность и срочность	- необходимость погашения ссуды в точно определенный срок обеспечивает возобновляемость кредитных ресурсов банка.
Платность кредита	- плата за кредитные ресурсы является источником прибыли банков и стимулом эффективного использования кредита заемщиками.
Обеспеченность кредита	- способ снижения кредитных рисков и повышения ответственности заемщика за исполнение обязательств.
Целевая направленность	- выявляется в ходе кредитного мониторинга и служит основанием для определения условий кредитного договора.
Эффективность использования	- мероприятия по обеспечению достаточной нормы возврата подтверждаются планово-отчетными документами заемщика.
Дифференцированность кредитования	- обоснование целесообразности выдачи различных видов кредита только кредитоспособным заемщикам.

го, чтобы дать предприятиям возможность модернизировать производство, обновлять основные фонды и, в конечном счете, наполнить денежную массу реальными товарами, требуется целевая кредитная поддержка экономики, основанная на всестороннем развитии национального рынка

ссудного капитала и применении современных инструментов регулирования кредитной сферы (слайд 20.21).

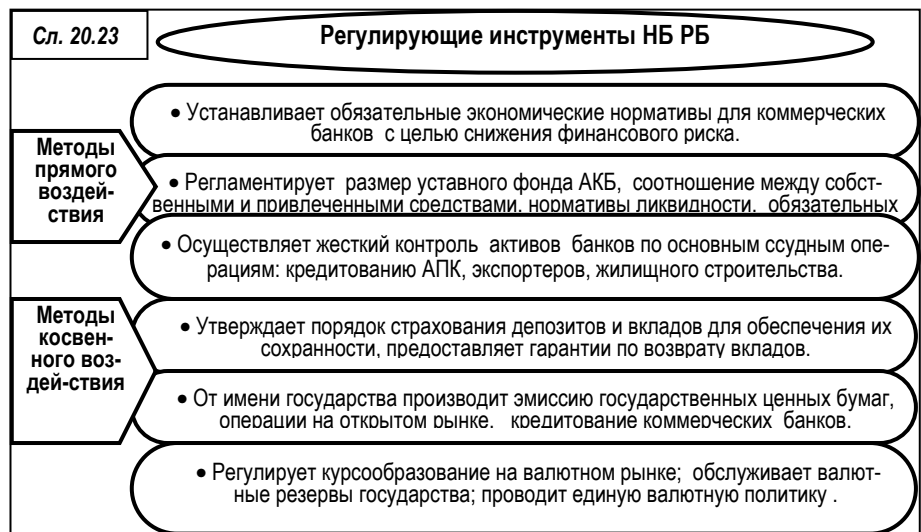
Кредитный сектор финансового рынка в Республике Беларусь представлен 2-уровневой банковской системой, возглавляемой Национальным банком страны. На слайде 20.22 показаны функции НБ РБ, а также сформулированы особенности деятельности обоих уровней банковских институтов.



Для выполнения возложенных на него задач НБ использует инструменты прямого и косвенного регулирования (сл. 20.23).

Приоритетом Национального банка является всесторонняя поддержка кредитно-инвестиционной деятельности коммерческих банков, которые подчас испытывают недостаток собственных источников кредитных ресурсов.

Рациональная учетная политика, проводимая НБ РБ через целенаправлен-



ное регулирование ставки рефинансирования, позволяет банкам второго уровня активизировать кредитные операции, направленные на развитие реального сектора экономики (слайд 20.24).

Главным и наиболее эффективным инструментом косвенного воздействия Центральных банков стран на финансовую систему является “пирамида процентных ставок”, схематически представленная на сл. 20.25.

В вершине пирамиды лежит официальная учетная ставка, ниже расположена зона межбанковских процентов, депозитные и кредитные ставки. Для обеспечения привлекательности банковских вкладов депозитная процентная ставка должна быть выше темпов обесценивания национальной валюты. В то же время рост платы за депозиты неизбежно ведет к увеличению стоимости кредита, что делает его недоступным большинству хозяйствующих субъектов, заставляя государство идти на экономически невыгодное льготное кредитование согласно целевым программам.

Сл. 20.24	Характеристика учетной политики НБ РБ
Учетная политика НБ	<b>Официальная ставка Центрального банка</b> – инструмент прямого регулирования цены банковских кредитов.
	<b>Ставка рефинансирования коммерческих банков</b> – основа операций на межбанковском рынке.
	<b>Учетная ставка</b> – инструмент трансформации коммерческого кредита в банковский посредством переучета векселей АКБ и государства.
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Учетная ставка представляет собой взимаемый Национальным банком процент по предоставляемым им коммерческим банкам кредитам.</li> <li>- Если уровень учетной ставки понижается, возрастает спрос на кредиты НБ РБ и активизируется кредитно-инвестиционная активность АКБ.</li> <li>- Повышение учетной ставки увеличивает цену ресурсов НБ, ведет к удорожанию банковских кредитов и снижению деловой активности в экономике.</li> <li>- В стабильной экономике уровень учетной ставки повышается в период экономического роста и снижается в момент спада.</li> <li>- В условиях гиперинфляции размер учетной ставки привязывается к темпам инфляции, то есть возрастает с ростом инфляции.</li> </ul>

Сл. 20.25	Пирамида процентных ставок
Вершина пирамиды	Официальная учетная ставка – ставка рефинансирования, размер которой устанавливается НБ РБ исходя из уровня инфляции и инфляционных ожиданий: $r_{оф} > y_{инфл}$ .
Межбанковские ставки	Ставки процентов по МБД и МБК определяют цену кредитных ресурсов коммерческих банков: $i_{мб} > r_{оф}$ .
Депозитные ставки	Величина депозитного процента влияет на формирование ресурсной базы и служит регулятором кредитного процента: $i_{деп} > i_{мб}$ .
Кредитные ставки	Определяют рентабельность кредитной деятельности и служат критерием эффективности реальных инвестиций: $i_{кред} > i_{деп}$ .

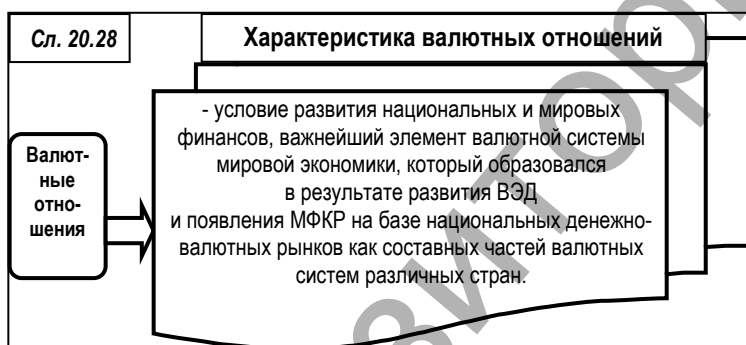
Сл. 20.26	Виды процентной политики Национального банка
Политика положительных процентных ставок	Защищает вклады от обесценивания из-за инфляции, обеспечивает привлекательность срочных депозитов, но ведет к удорожанию кредита и снижению инвестиционной активности экономических субъектов: $r_{оф} > y_{инфл}$ (1993 – 1996 г.г.).
Политика отрицательных процентных ставок	Уменьшает ресурсную базу банков, удешевляет кредиты, снижает прибыльность кредитных операций, приводит к росту кредитной задолженности, и, в конечном счете, способствует росту инфляции и обесцениванию национальной валюты: $r_{оф} < y_{инфл}$ (1997 – 1999 г.г.).
Политика льготного кредитования	$i_{кр} > r_{оф} > y_{инфл}$ – по основным видам кредитно-инвестиционных операций коммерческих банков; $i_{кр} < r_{оф}$ – по кредитованию отдельных отраслей, видов деятельности, категорий кредитозаемщиков согласно целевым Государственным программам.
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Учетная политика НБ РБ является основным регулятором кредитного рынка и денежной массы, находящейся в обращении.</li> <li>- Повышение учетной ставки увеличивает цену депозитных ресурсов, что ведет к удорожанию кредитов и уменьшению инвестиций.</li> <li>- Понижение учетной ставки увеличивает объем спроса на кредитные ресурсы, ведет к росту кредитно-инвестиционной активности и увеличению денежной массы.</li> </ul>

Как видно из информации, представленной на слайде 20.26, Национальный банк РБ в отдельные периоды становления государства с разной степенью эффективности проводил различные виды процентной политики, что тормозило развитие свободного рыночного механизма. В настоящее время инвестиционные процессы на белорусском кредитном рынке также недостаточно активны. Это требует от Правительства создания определенных условий для эффективного регулирования процентных ставок (слайд 20.27). Улучшению ситуации на рынке ссудного капитала будет способствовать освобождение рыночного механизма от чрезмерно жесткого государственного регулирования, что позволит повысить самостоятельность банковской системы, стабилизировать курс белорусского рубля, а также расширить сферы деятельности кредитно-финансовых учреждений.

Сл. 20.27	Условия эффективного регулирования процентных ставок
	Оптимизация краткосрочных ставок денежного рынка и обеспечение их гибкости.
	Стабилизация долгосрочных кредитных ставок.
	Прогнозирование реакции денежно-кредитного рынка на изменения в уровне ставок.
	Постепенный отход от прямого установления банковских ставок к их косвенному регулированию на основе рациональной процентной политики.
	Контроль за установлением розничных кредитных и депозитных ставок при отсутствии контроля на рынке МБК.
	<i>Увеличение гибкости механизма регулирования процентных ставок в нестабильной экономике - важнейшее условие повышения эффективности процентной политики НБ РБ.</i>

Улучшению ситуации на рынке ссудного капитала будет способствовать освобождение рыночного механизма от чрезмерно жесткого государственного регулирования, что позволит повысить самостоятельность банковской системы, стабилизировать курс белорусского рубля, а также расширить сферы деятельности кредитно-финансовых учреждений.

**§ 20.4** В условиях современных тенденций к интернационализации и интеграции развитых стран международные валютные отношения играют важную роль в укреплении внешне-экономических связей между государствами, в развитии национальных экономических систем и мировой экономики в целом. Из структур, обслуживающих внешнеторговую деятельность, валютные рынки превратились в самостоятельные экономические образования, обеспечивая регулирование экспортно-импортных операций,



страхование финансовых рисков, создание и диверсификацию государственных валютных резервов (слайд 20.28).

На слайде 20.29 перечислены важнейшие функции валютных рынков в национальной экономике, направленные на создание системы эффективных валютных отношений.

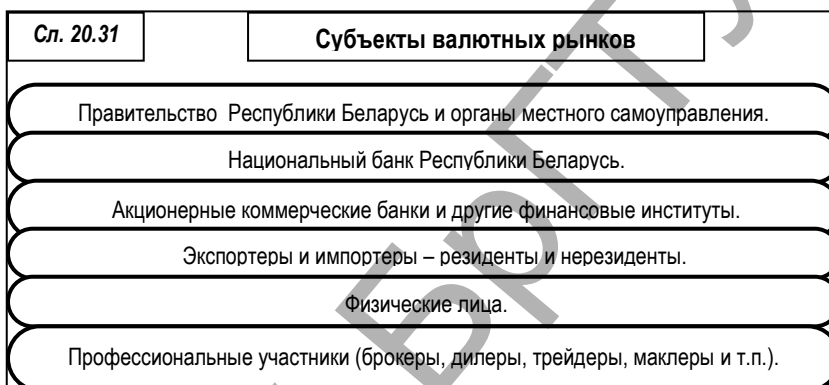
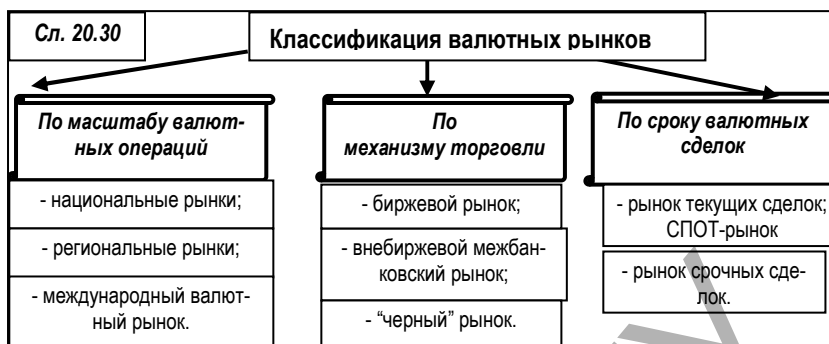
Особенности механизма функционирования валютного рынка определяются его разновидностями

Сл. 20.29	Функции валютных рынков
	Обеспечение обратимости национальной валюты.
	Формирование рыночного курса национальной валюты и поддержание его равновесия.
	Уменьшение финансовых рисков путем их страхования, укрепления правопорядка и законности на рынке.
	Укрепление системы безналичных расчетов и международных денежных единиц.
	Обслуживание международных кредитных операций и формирование межнациональных инвестиционных потоков.
	Диверсификация резервного фонда валюты в стране.
	Проведение целенаправленной государственной валютной политики для стимулирования развития внешней торговли.

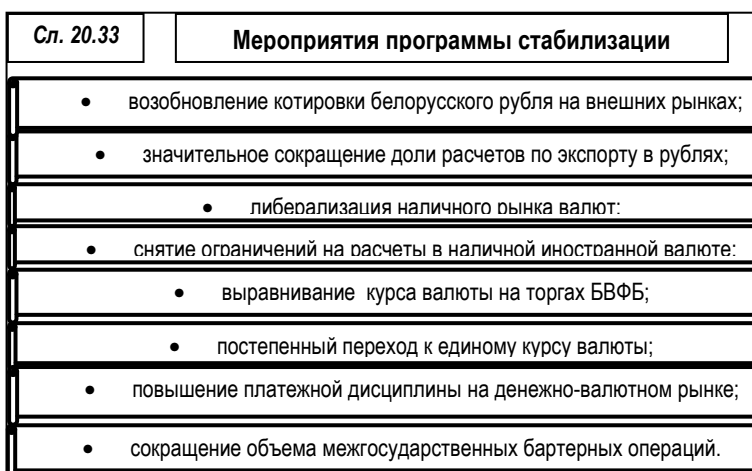
согласно классификации по основным факторам, приведенным на слайде 20.30. На слайде 20.31 перечислены субъекты валютного рынка Республики Беларусь и его профучастники, выполняющие, в основном, обслуживающие функции на БВФБ, которая является организационным центром финансового рынка.

Государственное валютное законодательство предусматривает использование различных инструментов прямого и косвенного валютного регулирования для решения важнейшей задачи – обеспечения стабильности национальной валюты и повышения степени ее обратимости на внешних рынках.

На слайде 20.32 раскрыт механизм валютного регулирования.



Понимая важность валютного регулирования для успешного решения социально-экономических задач переходного периода, Правительство страны приняло “Программу неотложных мер по стабилизации валютного рынка”, основные мероприятия которой показаны на слайде 20.33. Они направлены на поддержание определенного дефицита белорусских рублей и сдерживание падения их курса. Предусмотренная программой либерализация валютного рынка в Республике Беларусь является важнейшим условием его стабилизации.



## Раздел 6 ФИНАНСЫ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В СИСТЕМЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЙ

### Тема 21 Финансы внешнеэкономической деятельности и направления их развития

§ 21.1 Финансовые особенности и формы внешнеэкономической деятельности

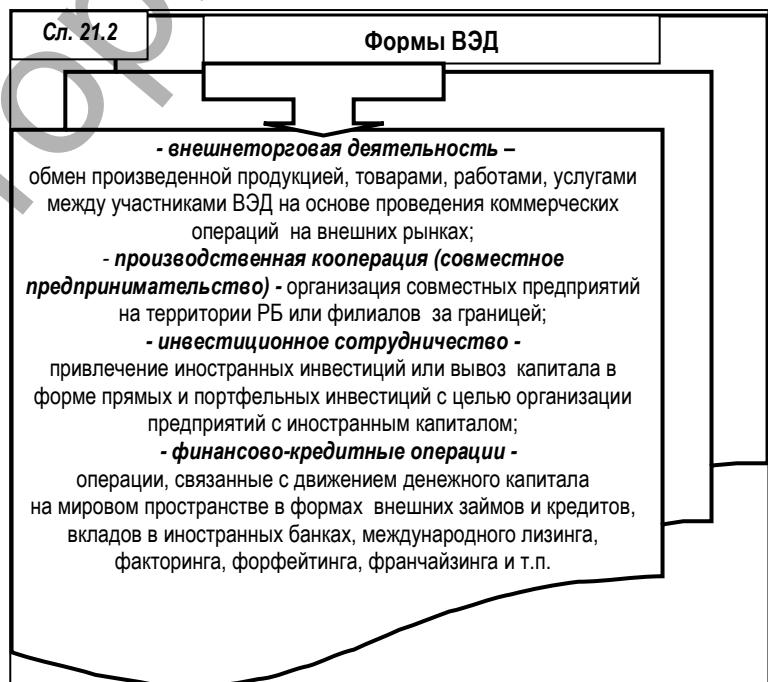
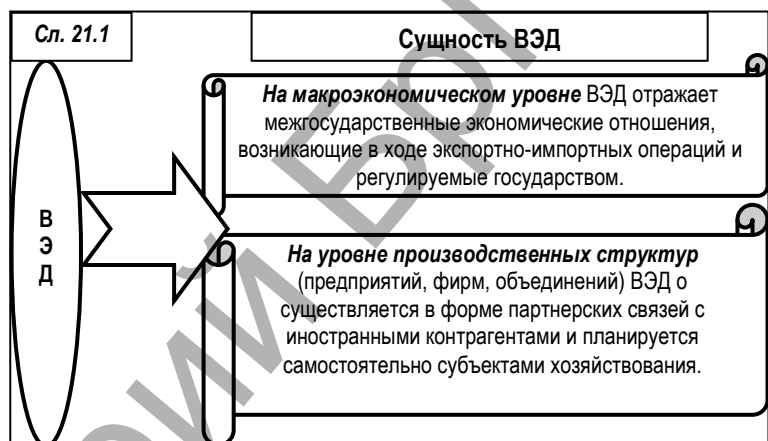
§ 21.2 Сущность, признаки и содержание финансов ВЭД

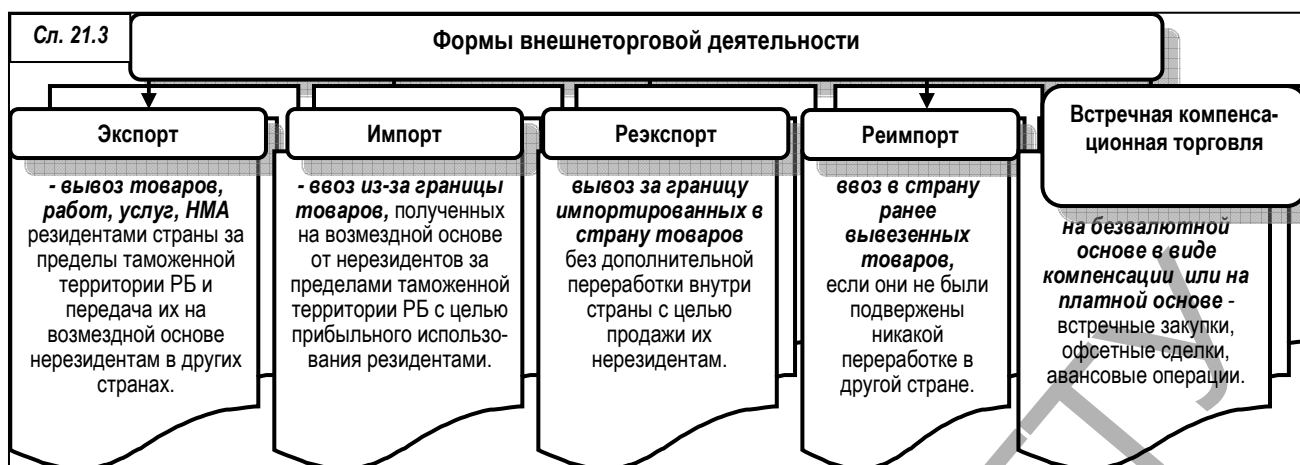
§ 21.3 Специфика и структура финансов ВЭД на разных уровнях финансовой системы

**§ 21.1** Развитие *международной экономической интеграции*, как специфической формы интернационализации хозяйственной жизни, предполагает расширение экономического и производственного сотрудничества различных стран, сближение отдельных национальных хозяйств и проведение согласованной экономической политики в области внешнеэкономической деятельности. ВЭД представляет собой совокупность связей между странами или их резидентами и рассматривается на двух уровнях (слайд 21.1). В современной экономике ВЭД осуществляется в различных формах, характеристика которых приведена на слайде 21.2. Планирование и регулирование этой деятельности производится правительством стран на основе межгосударственных соглашений, в которых согласуется перечень и номенклатура товаров и услуг, объемы привлечения кредитных ресурсов и другие параметры ВЭД.

Финансовый механизм в области международных экономических отношений выступает средством реализации финансовой политики государства в области международного сотрудничества и экономической интеграции, так как предназначен для обеспечения ВЭД. Его основной задачей является косвенное воздействие через финансовые рычаги на развитие всех форм ВЭД, повышение ее эффективности, привлечение иностранных инвестиций, формирование и рациональное использование валютных фондов государства и субъектов хозяйствования.

Особенности финансов ВЭД зависят от вида деятельности, которая влияет на организацию системы расчетов, процессы кредитования и налогообложения. Важнейшим направлением ВЭД на современном этапе является *внешнеторговая деятельность*, представляющая собой обмен произведенной продукцией, товарами, работами, услугами между участниками ВЭД на основе проведения различного вида коммерческих операций на внешних рынках (слайд 21.3).





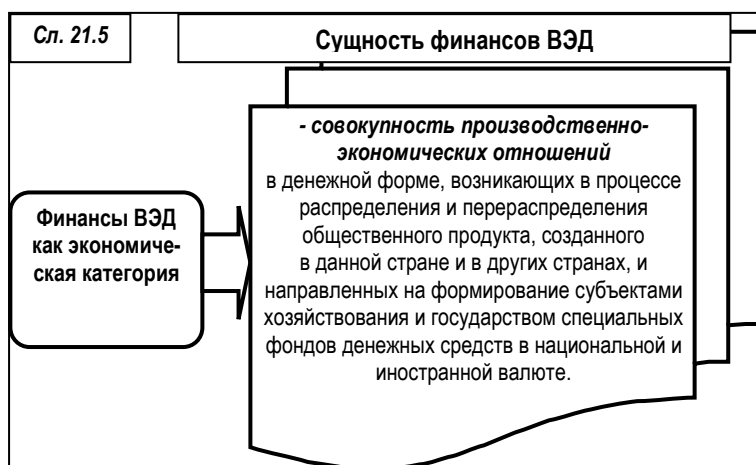
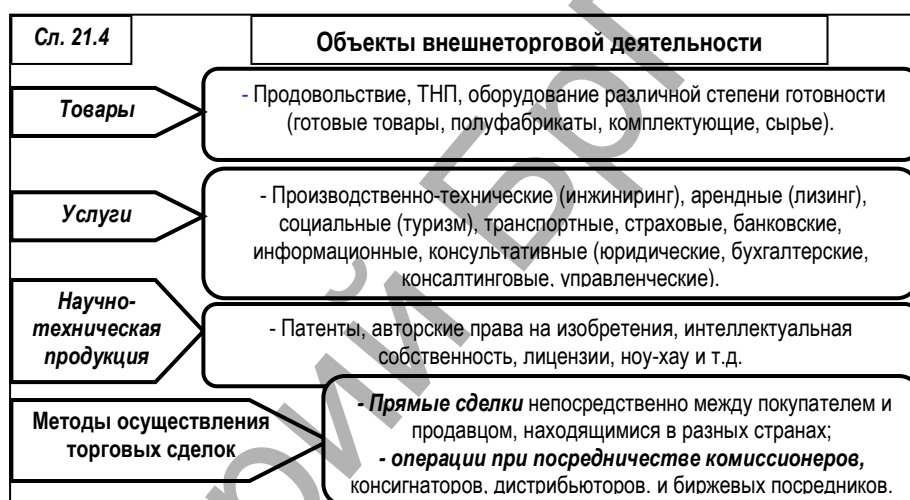
Объекты внешнеторговой деятельности в виде различных товаров, услуг, научно-технической продукции, а также методы осуществления торговых сделок с ними показаны на слайде 21.4.

Совместное предпринимательство и инвестиционная деятельность направлены на привлечение

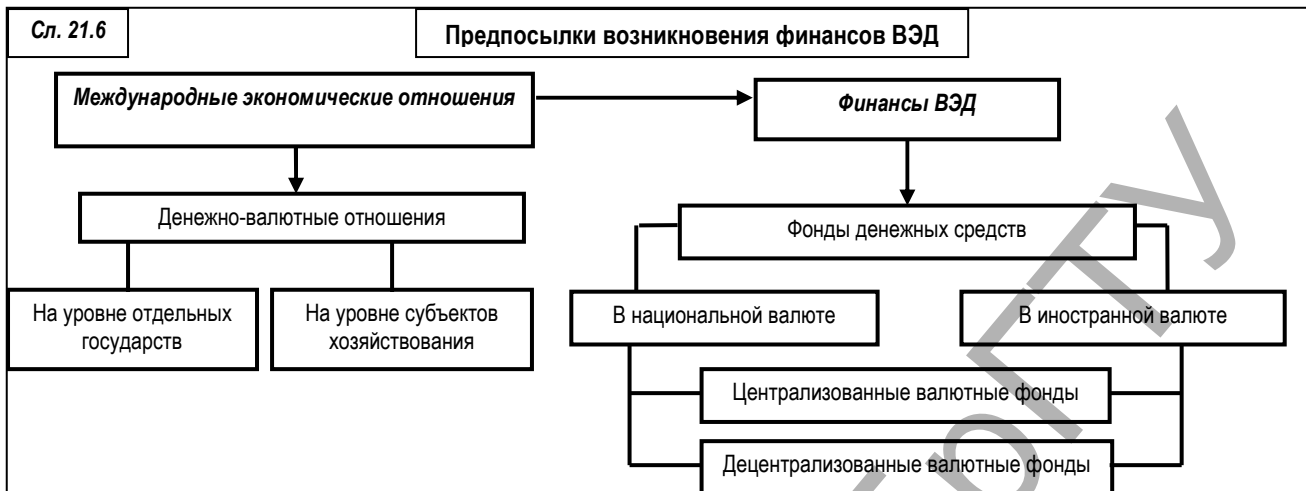
иностранного капитала для организации совместных предприятий на территории Республики Беларусь или же вывоз предпринимательского капитала с целью организации за границей своих филиалов и предприятий вместе с иностранными партнерами.

Кредитные отношения между странами помимо обслуживания внешнеторговой деятельности предусматривают также и чисто финансовые операции, связанные с движением денежного капитала на мировом пространстве, которые постоянно развиваются, диверсифицируются и совершенствуются.

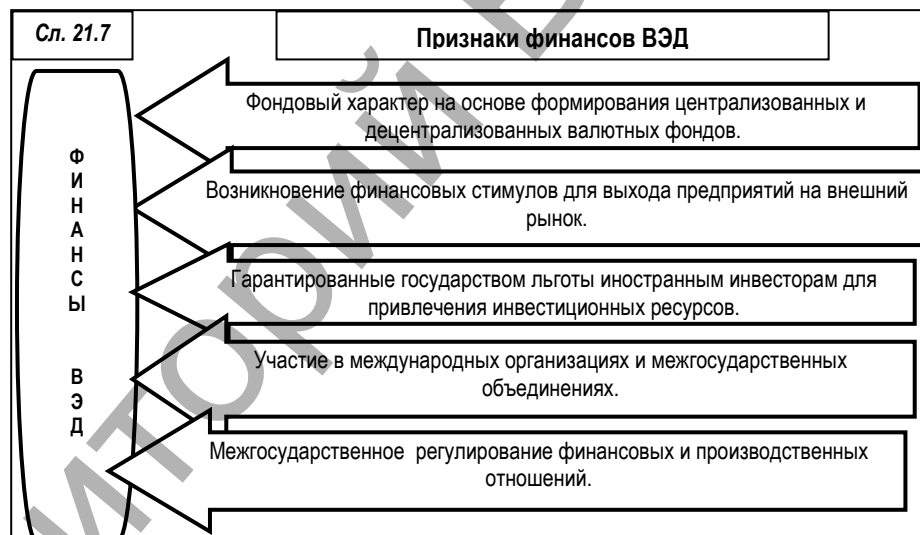
**§ 21.2** Быстрое развитие внешнеэкономических связей требует совершенствования экономического механизма, обеспечивающего обслуживание финансовых взаимоотношений между участниками ВЭД, и предопределяет необходимость углубления самого понятия «финансы ВЭД». Сущность финансов ВЭД как экономической категории раскрыта на слайде 21.5.



Предпосылкой возникновения финансов ВЭД явилась активизация международных экономических отношений, обслуживание которых потребовало создания на разных уровнях особых фондов денежных средств в национальной и иностранной валюте (слайд 21.6).



Общими признаками финансов ВЭД является их фондовый и денежный характер, участие в процессах перераспределения мирового общественного продукта, регулирование взаимоотношений между участниками на межгосударственном уровне. На слайде 21.7 показаны основные признаки финансов ВЭД, а на слайде 21.8 охарактеризованы специфика финансов внешнеэкономической деятельности, их субъекты и материальная основа.



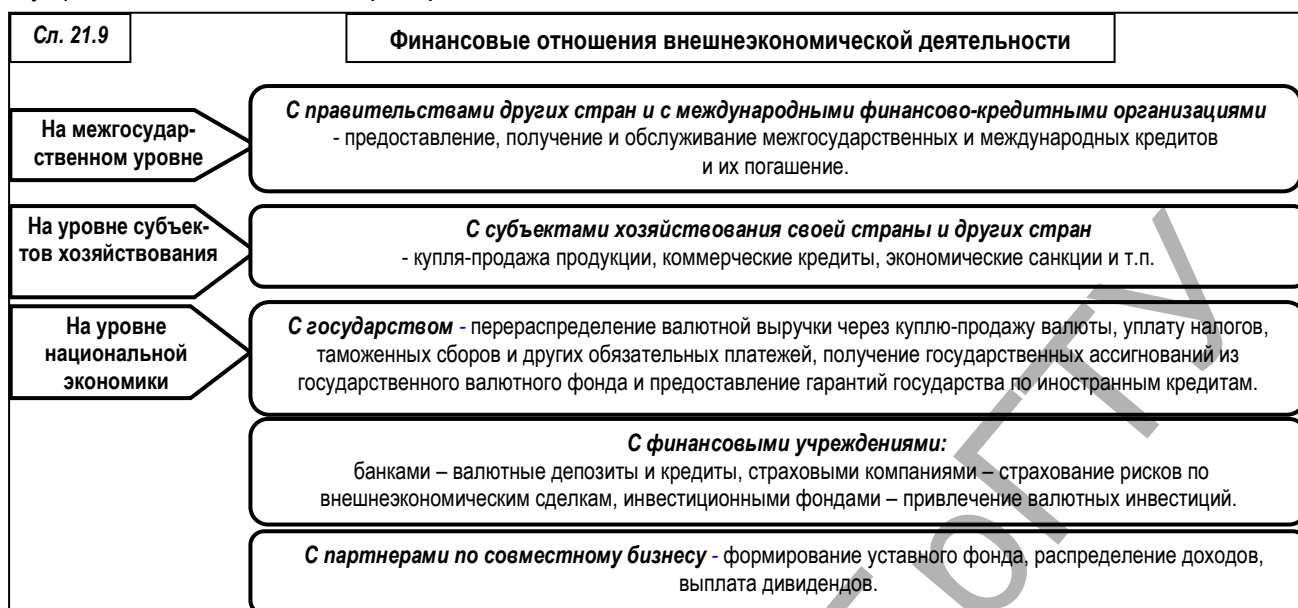
**Сл. 21.8** Характеристика финансов ВЭД

Специфика финансов ВЭД	Субъекты финансов	Материальная основа финансов
<ul style="list-style-type: none"> <li>- обслуживание финансово-экономической деятельности на национальных и мировых рынках;</li> <li>- межгосударственное регулирование на основе норм международного права;</li> <li>- участие в распределении национального дохода и чистого дохода других стран посредством экспортно-импортных операций;</li> <li>- использование в качестве платежного инструмента национальных, иностранных и условных клиринговых валют;</li> <li>- множественность субъектов ВЭД;</li> <li>- зависимость от сложившейся системы международных экономических и финансовых отношений.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- государственные органы и правительства стран-контрагентов;</li> <li>- резиденты и нерезиденты разных стран;</li> <li>- межгосударственные финансово-кредитные организации.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>централизованные и децентрализованные денежно-валютные фонды, полученные в результате совокупности денежно-валютных отношений между субъектами внешнеэкономической деятельности.</li> </ul>

В процессе внешнеэкономической деятельности ее субъекты вступают между собой в разнообразные финансовые отношения на межгосударственном уровне, на уровне национальной экономики и на уровне отдельных субъектов хозяйствования – резидентов и нерезидентов.



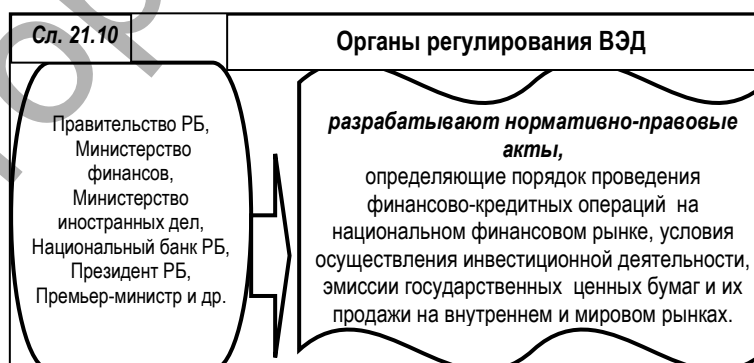
Сущность этих отношений раскрыта на слайде 21.9.



Сложность финансовых отношений ВЭД обусловлена множественностью ее участников - субъектов ВЭД, а также зависимостью от сложившейся в мире системы международных финансово-экономических отношений и тенденций их развития, что во-многом определяет характер внешнеэкономической деятельности на современном этапе.

**§ 21.3** При изучении особенностей организации финансов ВЭД обычно различают финансы внешнеэкономической деятельности государства, в процессе которой реализуются межправительственные связи, и финансы ВЭД субъектов хозяйствования. Государство в этих отношениях выступает как субъект международного публичного права. Оно заключает межгосударственные договоры в области экспортно-импортной деятельности, платежные и кредитные соглашения с правительством других стран и Международными финансово-кредитными организациями, обеспечивает государственными гарантиями внешнеторговые сделки субъектов хозяйствования и предоставляет им в особых случаях финансовую помощь. Органы регулирования ВЭД представлены на сл. 21.10.

Таким образом, по своей сущности финансы ВЭД представляют специфические денежные отношения, направленные на создание валютных фондов государства и организаций (слайд 21.11).



При этом денежно-валютные фонды субъектов хозяйствования служат основной составляющей общегосударственных финансов ВЭД, а централизованный валютный фонд предназначен для обслуживания внешнеэкономических связей страны (слайд 21.12).

Сл. 21.12	Значение финансов ВЭД
Децентрализованные денежно-валютные фонды субъектов хозяйствования	- служат основой общегосударственных финансов ВЭД, так как именно они являются источником поступления налогов, сборов, таможенных и других платежей в централизованный валютный фонд, продавцами и покупателями валюты на биржевом и внебиржевом валютном рынке, вкладчиками и заемщиками по ссудным операциям с иностранной валютой на рынке ссудных капиталов.
Централизованные денежно-валютные фонды государства	- обслуживают внешнеэкономические связи государства, позволяют привлекать валютные кредиты и займы международных кредитных организаций и правительств других стран, безвозмездные поступления в виде помощи из-за границы, получать эмиссионные доходы от реализации государственных ценных бумаг, проценты от размещения средств централизованного валютного фонда на международном и внутреннем финансовом рынках.

Сложная структура финансов ВЭД государства отражается в особенностях их организации, показанных на слайде 21.13.

Финансы ВЭД субъектов хозяйствования включают в себя денежные отношения, возникающие в процессе внешнеторговой, инвестиционной и финансовой деятельности резидентов страны. Сущность финансов ВЭД предприятий раскрыта на слайде 21.14, а особенности их финансовых отношений отражены на слайде 21.15.

Сл. 21.13	Особенности организации финансов ВЭД
Финансы государства	1. Использование централизованного валютного фонда для выполнения функций экономического регулирования.
	2. Зависимость от утвержденного государством порядка формирования и использования.
	3. Применение различных инструментов государственного регулирования ВЭД на национальном и международном рынках.
	4. Тесная связь с финансами ВЭД субъектов хозяйствования.

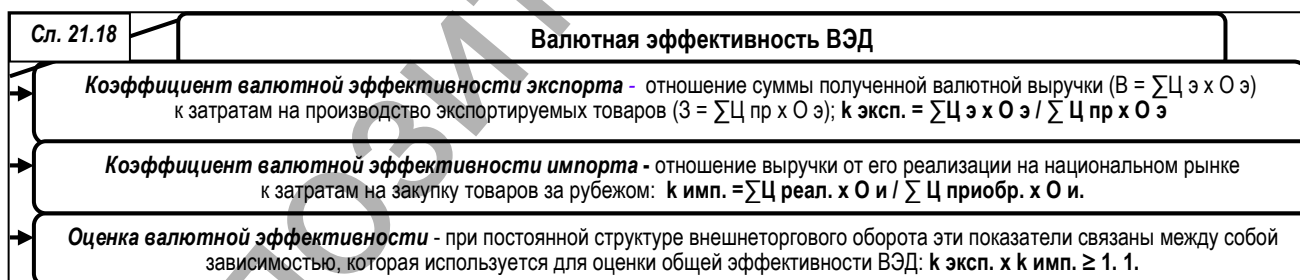
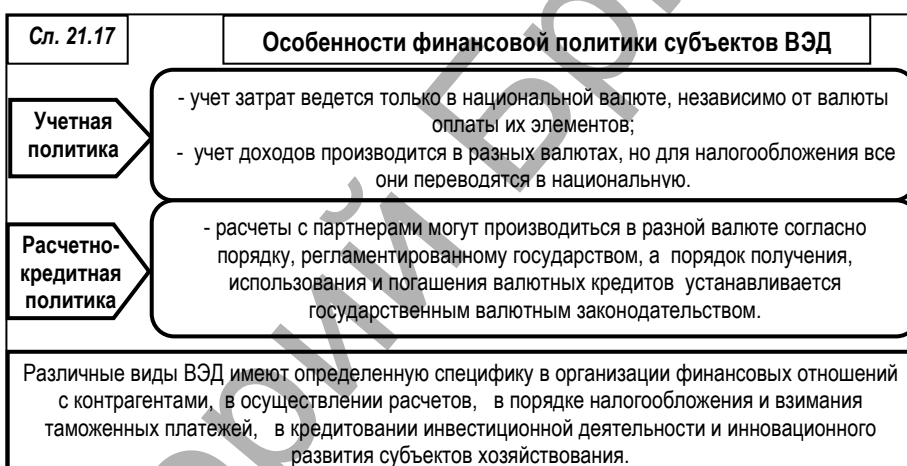
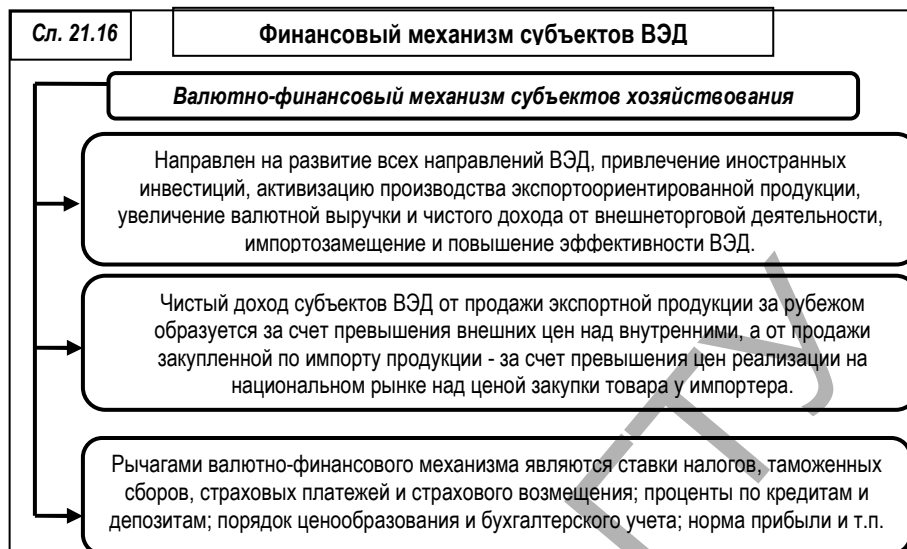
Сл. 21.14	Сущность финансов ВЭД субъектов хозяйствования
Финансы ВЭД предприятий	представляют собой
	являются
	- совокупность денежных отношений, направленных на формирование децентрализованных фондов денежных средств в иностранной и национальной валюте, полученных в результате ВЭД и связанных с распределением и перераспределением части чистого продукта, созданного на территории страны и за ее пределами.
	с одной стороны, составным элементом финансов ВЭД государства, с другой стороны – частью финансов самого предприятия как коммерческой организации.

Сл. 21.15	Особенности организации финансов ВЭД субъектов хозяйствования
Децентрализованные финансы ВЭД	1. Основным источником формирования валютных фондов субъектов хозяйствования – превышение валютной выручки от экспортной деятельности над валютными расходами по закупкам импортируемой из-за рубежа продукции.
	2. Размер фондов денежных средств, полученных от ВЭД, выражается в национальной валюте, зависит от стоимостного результата экспортно-импортной деятельности и от валютного курса.
	3. Формирование валютных фондов производится после обязательной продажи на БВФБ части валютной выручки в размерах, установленных государством.
	4. Особенности финансово-валютного механизма субъектов хозяйствования зависят как от условий их выхода на мировой рынок, так и от сложившейся на нем системы международных финансово-кредитных отношений

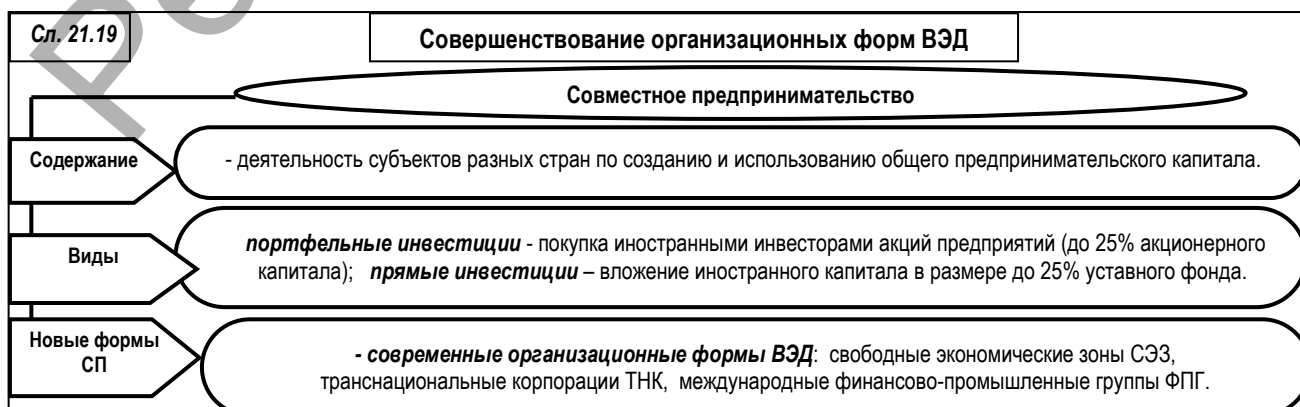
Действие финансового механизма ВЭД предприятий направлено на развитие экспортоориентированного производства и рациональное использование валютных доходов. Финансовые источники и рычаги механизма валютного регулирования показаны на слайде 21.16.

Валютный механизм предприятий является инструментом реализации финансовой политики и налагает особые требования на учетную, кредитную, кадровую, налоговую, инвестиционную политику, на порядок расчетов с партнерами; валютные и другие виды финансовых отношений (слайд 21.17).

В международной статистике для оценки результатов ВЭД используются показатели валютной эффективности экспортно-импортных операций государства (слайд 20.18).



Одним из современных направлений повышения валютной эффективности ВЭД является совершенствование совместного предпринимательства и появление его новых форм (сл. 21.19).



## Тема 22 Государственное регулирование ВЭД

§ 22.1 Виды внешнеэкономической политики Республики Беларусь

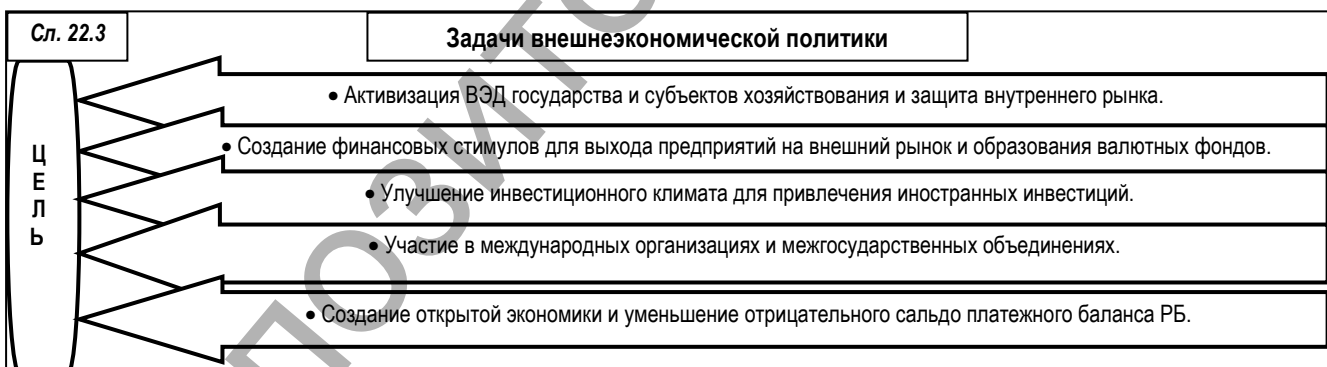
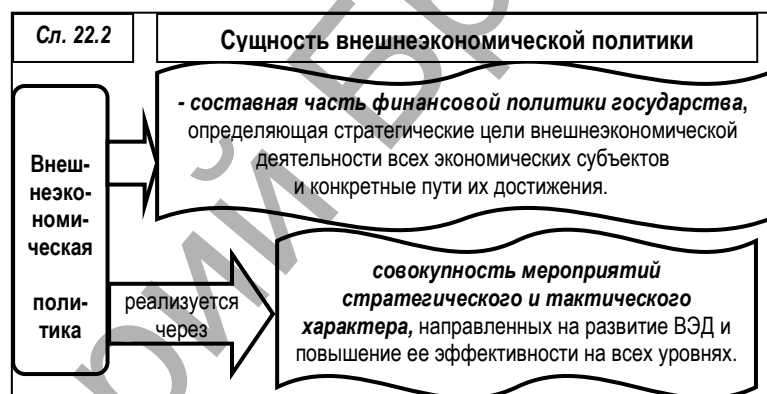
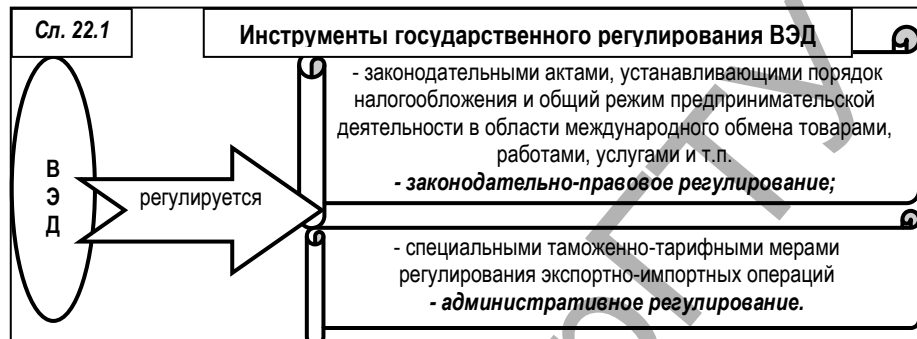
§ 22.2 Таможенное регулирование внешнеторговой деятельности

§ 22.3 Виды, значение и финансовые особенности деятельности СЭЗ

**§ 22.1** Внешнеторговые операции, как основной вид ВЭД, подчиняются инструментам пря-

мого государственного регулирования на основе законодательных актов, устанавливающих общий режим предпринимательской деятельности субъектов международных экономических отношений. Кроме

этого, в системе их регулирования действуют и специальные административные меры, показанные на слайде 22.1. Их характер зависит, в первую очередь, от вида внешнеэкономической политики государства, сущность которой раскрыта на слайде 22.2. Целью финансовой политики в области регулирования ВЭД является укрепление позиций Республики Беларусь на международной арене и повышение валютной эффективности экономики страны.

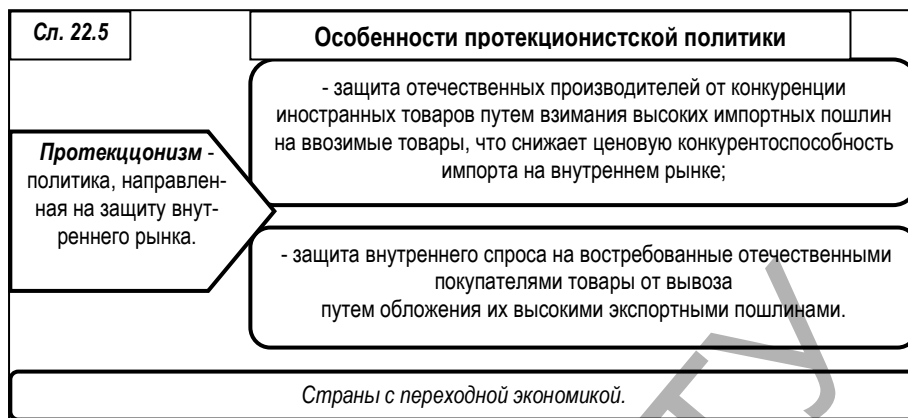


Основные задачи внешнеэкономической политики государства показаны на слайде 22.3.

В зависимости от приоритетов внешнеэкономической политики различают два ее типа: преференциальную политику (слайд 22.4) и протекционистскую (слайд 22.5). Преференциальная политика обычно применяется в развитых странах, где постоянно снижается жесткость

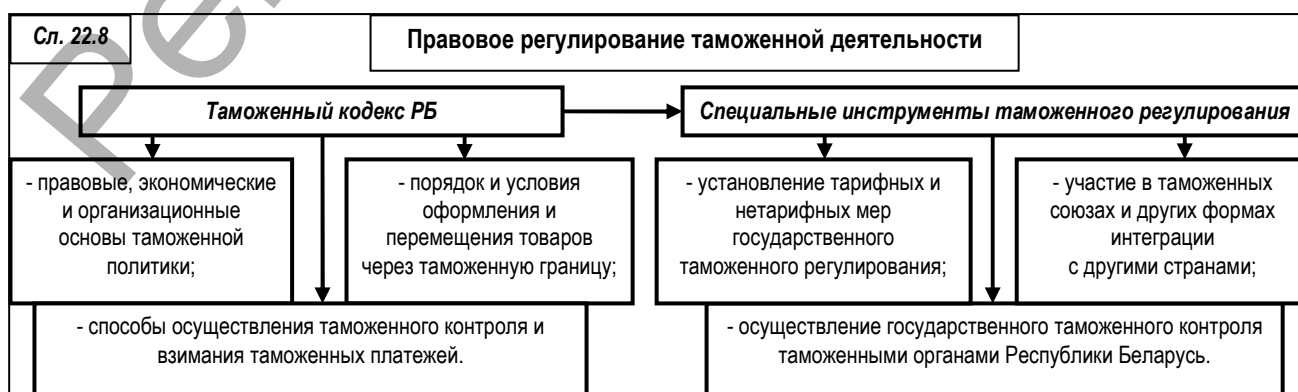
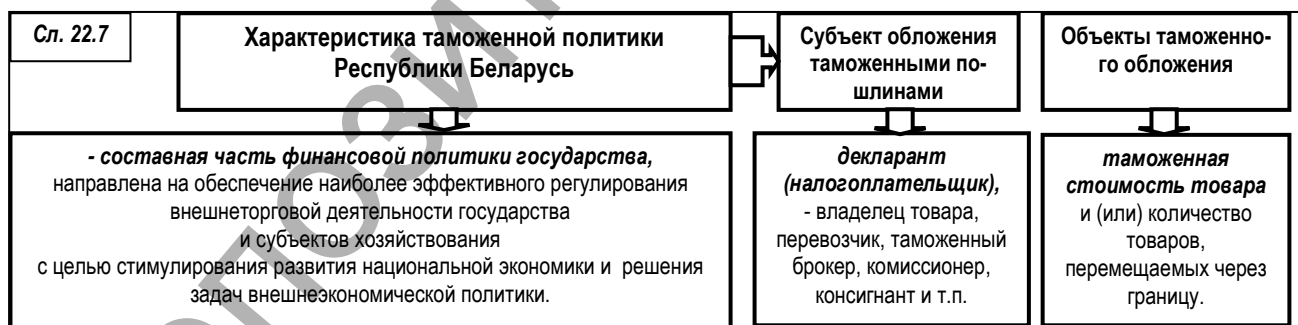


таможенной защиты и уменьшаются средние таможенные тарифы (с 30-40% в 50-е годы до 3-4% в 90-е). Основной задачей протекционистской политики является защита национального рынка от конкуренции со стороны импорта и от вывоза товаров, востребованных на внутреннем рынке. Такая защита необходима странам в начальный период рыночных реформ, когда средний уровень таможенных пошлин достигает 25-50%. Механизм реализации внешней политики страны использует нетарифные и тарифные рычаги косвенного воздействия на ВЭД, а также инструменты прямого административного управления (слайд 22.6).



**§ 22.2** В основе тарифного регулирования лежат положения таможенной политики государства, характеристика которой представлена на слайде 22.7.

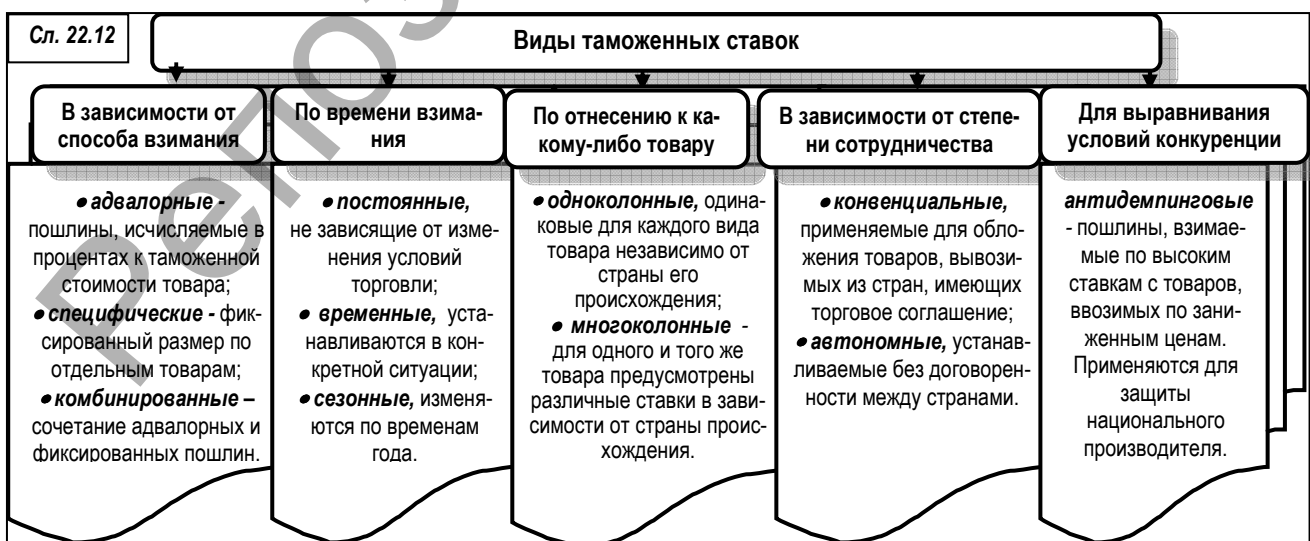
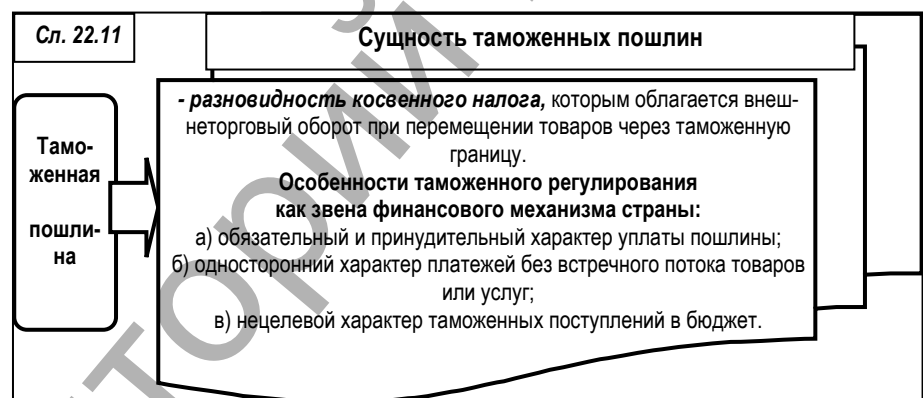
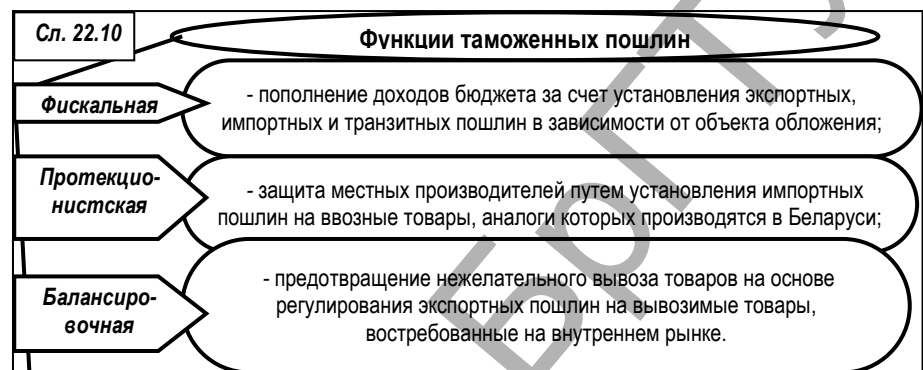
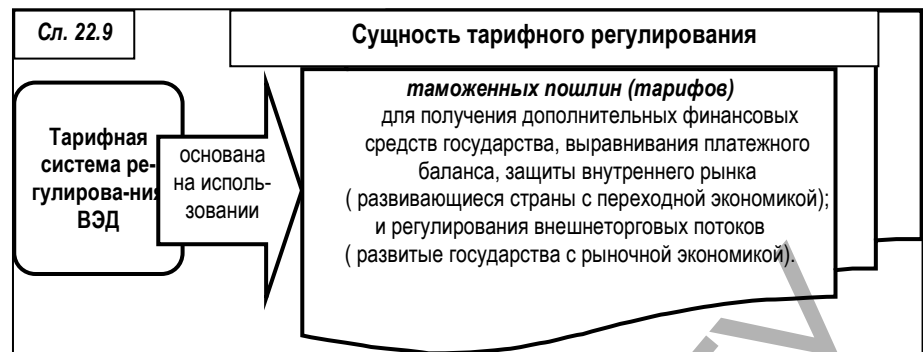
Механизм правового регулирования таможенной деятельности регламентирован законодательными актами Таможенного кодекса РБ (слайд 22.8).



Особенности системы таможенного регулирования ВЭД зависят от уровня открытости экономики государства, однако главным ее инструментом являются таможенные пошлины, назначение которых раскрыто на слайде 22.9. Являясь обязательным платежом, предусмотренным законодательством Республики Беларусь, таможенные пошлины выполняют фискальную, протекционистскую и балансирующую функции, как показано на сл. 22.10.

Из информации, представленной на слайде 22.11, видно, что таможенные пошлины представляют собой особый вид косвенного налога и обладают всеми свойствами налоговых платежей.

В мировой экономике применяются различные виды таможенных ставок, характеристика которых представлена на слайде 22.12.



В Республике Беларусь при пересечении грузами границы взимаются различные виды таможенных платежей и сборов, перечисленных на слайде 22.13.

Сл. 22.13	Виды таможенных платежей и сборов
Налоговые платежи	- таможенная пошлина;
	- НДС, акцизный налог.
Таможенные сборы	- сборы за выдачу лицензий таможенными органами и за возобновление действия лицензий;
	- сборы за выдачу квалификационного аттестата специалиста по таможенному оформлению;
	- сборы за таможенное оформление, за хранение товаров, за таможенное сопровождение товаров;
	- плата за информационные и консультативные услуги;
	- плата за участие в таможенных аукционах; - другие платежи и сборы, предусмотренные законодательством Республики Беларусь.

Основой для начисления таможенных пошлин и других сборов является таможенная стоимость товаров, которая определяется разными методами, при этом наиболее часто применяется идентификационный метод (сл. 22.14).

Таможенное дело в Республике Беларусь развивается по пути активизации участия в международном экономическом сотрудничестве в соответствии с общепринятыми нормами международного права при соблюдении белорусского законодательства и обеспечении общенациональных интересов.

Сл. 22.14	Особенности таможенного обложения
База таможенного обложения	<p>- <b>таможенная стоимость</b></p> <p>представляет собой всю сумму издержек, связанных с производством товара, расходов на его страхование и транспортировку до места пересечения таможенной границы с учетом прибыли экспортера.</p>
Методы исчисления	<p><b>Идентификационный метод</b> – метод оценки по цене сделки с идентичными или однородными товарами, перевозимыми за пределы таможенной территории.</p>

**§ 22.3** Преференциальная политика государства направлена на создание благоприятных условий для развития внешнеэкономической деятельности и привлечения иностранных инвестиций. Ее главным инструментом является система преференций и льгот субъектам ВЭД в соответствии с финансовой политикой страны. В условиях глобализации мировой экономики преференциальная политика привела к созданию свободных экономических зон, как показано на слайде 22.15.

Сл. 22.15	Характеристика преференциальной политики
Преференциальная политика государства	- направлена на создание особых условий, стимулирующих ВЭД, в том числе международную торговлю;
	- реализуется посредством предоставления особых льгот и преференций субъектам ВЭД, осуществляющим ее в соответствии с государственной внешнеэкономической политикой;
	- приводит к созданию и развитию свободных экономических зон различных направлений и характера деятельности.

К определению сущности СЭЗ, которые являются специфическими организационными структурами, подходят с двух позиций, обозначенных на слайде 22.16. Согласно описанным здесь подходам, СЭЗ могут рассматриваться как территориальные зоны с конкретными границами, а также как функциональные зоны, являющиеся точечными.

Организационная структура СЭЗ во многом зависит от специализации зоны. В зависимости от основного направления деятельности, связанной с торговлей, производством, банковским или страховым посредничеством, различают виды СЭЗ, показанные на слайде 22.17.

Сл. 22.16	Организационная характеристика СЭЗ
Территориальные зоны	<ul style="list-style-type: none"> <li>• СЭЗ как конкретная территория с точно обозначенными административными границами и специальным правовым режимом, включающим льготные условия производственной, хозяйственной и торговой деятельности для инвесторов.</li> </ul>
Точечные зоны	<ul style="list-style-type: none"> <li>• СЭЗ как конкретное комплексное предприятие, которому предоставлены определенные преимущества для национальных и иностранных предпринимателей – резидентов СЭЗ.</li> </ul>

Сл. 22.17	Специализация СЭЗ
Зоны свободной торговли	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ЗСТ - ограниченная территория, которая находится вне таможенного пространства страны и характеризуется смягчением или полной отменой таможенных пошлин в экспортно-импортных операциях;</li> </ul>
Экспортно-промышленные зоны	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ЭПЗ - отдельное комплексное предприятие по производству экспортных товаров, которому предоставляются льготы по налогообложению и таможенным пошлинам для привлечения инвестиций;</li> </ul>
Банковские и страховые зоны	<ul style="list-style-type: none"> <li>• БСЗ обычно действуют совместно с промышленными и формируют значительные финансовые ресурсы за счет привлечения банковского и страхового капитала иностранных инвесторов;</li> </ul>
Технологические зоны (технопарки, технополисы)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ТСЗ создаются для привлечения инноваций с целью создания наукоемких производств, выполнения фундаментальных и прикладных научных исследований и другой инновационной деятельности;</li> </ul>
Смешанные зоны	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ССЗ включают в свой состав элементы различных видов СЭЗ, создаются в виде свободных городов или отдельных территорий для решения комплексных социально-экономических проблем регионов.</li> </ul>

Независимо от принятой специализации, функционирование СЭЗ в Республике Беларусь направлено на достижение различных экономических, технологических и социальных целей, способствующих развитию регионов и инновационному обновлению экономического комплекса страны (слайд 22.18).

Решая поставленные перед ними задачи, субъекты СЭЗ вступают в определенные финансовые отношения как внутри зоны, так и с внешними контрагентами. Группы финансово-вых отношений, направленных на создание и использование различных денежных фондов, представлены на слайде 22.19.

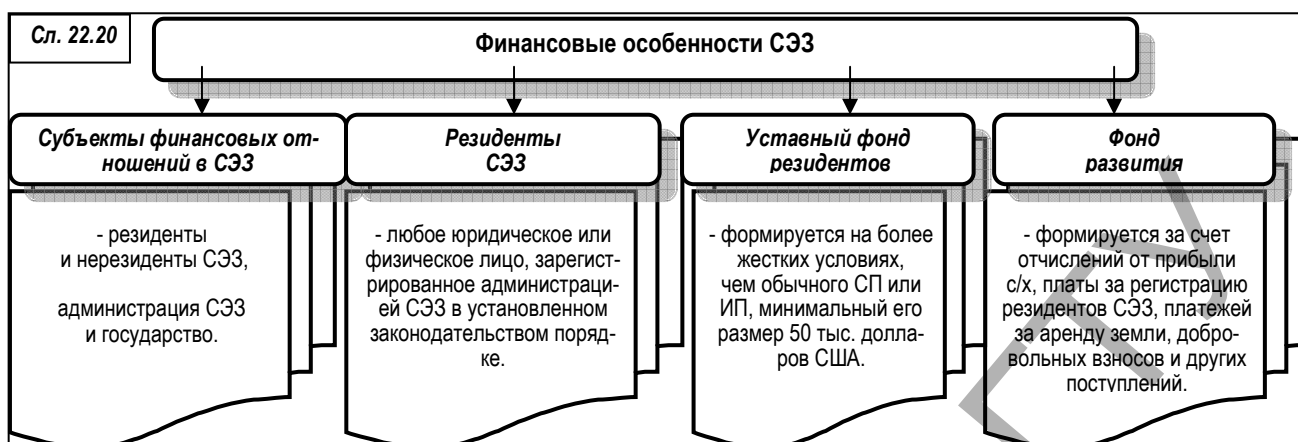
Сл. 22.18	Цели деятельности СЭЗ
Система целей СЭЗ	<p>1. <b>Экономические</b> – привлечение иностранного и национального капитала, стимулирование ВЭД, рост валютной выручки.</p>
	<p>2. <b>Технологические</b> – привлечение передовых технологий, ускорение внедрения НТП, диверсификация, конверсия производства и повышение его эффективности.</p>
	<p>3. <b>Социально-экономические</b> – насыщение внутреннего рынка товарами, обеспечение занятости населения, ускорение развития отдельных регионов.</p>

Сл. 22.19	Финансовые отношения СЭЗ
Между резидентами СЭЗ и нерезидентами РБ	– отношения внутри СЭЗ по поводу обращения товаров, работ и услуг.
Между резидентами СЭЗ и остальной территорией РБ	– по поводу товарных операций и финансовых расчетов.
Между резидентами и администрацией СЭЗ	– по поводу регистрации резидентов и формирования фонда развития СЭЗ.
Между резидентами СЭЗ и государством	– по поводу уплаты налогов и обязательных платежей, получения бюджетных ассигнований.
Между администрацией СЭЗ и государством	– по поводу бюджетного финансирования, налоговых кредитов и т.п.

На слайде 22.20 дана характеристика финансовым особенностям свободных зон, порядку формирования уставного



фонда и фонда развития СЭЗ, а также законодательным требованиям к резидентам СЭЗ как основным субъектам финансовых отношений.



Каждая свободная экономическая зона, как звено финансовой системы страны, формирует свой бюджет, входящий в состав республиканского бюджета, и создает валютный фонд, который входит в состав валютного фонда страны.

Средства бюджета СЭЗ расходуются на развитие производства и осуществление

производственно-хозяйственной деятельности. Особенности формирования и использования бюджета СЭЗ показаны на слайде 22.21.

Первая в республике свободная зона «Брест» была создана в 1996 г. В настоящее время на территории нашей страны действует целый ряд СЭЗ, которые постоянно развиваются, укрупняются, расширяют свои территориальные границы и диверсифицируют виды деятельности. Специализация белорусских СЭЗ показана на слайде 22.22.

Развитию свободных экономических зон в Республике Беларусь способ-

Сл. 22.21	Особенности бюджета СЭЗ
Бюджет СЭЗ	Утверждается «Законом о республиканском бюджете» на предстоящий период.
	Формируется из налоговых поступлений: 50% Нприбыль, НДС, Накц, уплаченных на территории СЭЗ ее резидентами.
	Средства бюджета СЭЗ расходуются на развитие производства, осуществление производственно-хозяйственной деятельности.
	Расходы администрации СЭЗ финансируются за счет отчислений из республиканского бюджета.
	Средства бюджета и валютного фонда СЭЗ входят в состав республиканского бюджета и валютного фонда страны.

Сл. 22.22	Специализация СЭЗ в Республике Беларусь
Белорусские СЭЗ	• <b>«Брест» - комплексная зона</b> , сочетающая в себе признаки экспортной, производственной, свободной таможенной, туристско-рекреационной, страховой, банковской – первая в республике, действует с 1996 года.
	• <b>«Минск» – свободная производственная экспортная зона</b> , включающая в себя таможенные склады, базы, 1-ю и 2-ю промплощадки.
	• <b>«Гомель-Ратон» - технопарк</b> для привлечения иностранных инвестиций в инновационную деятельность.
	• <b>«Витебск» - комплексная экспортная зона</b> для стимулирования производства экспортной продукции и привлечения импорта.
	• <b>«Гродно-инвест» - свободная производственная экспортная зона</b> – для реконструкции и расширения действующих предприятий.
	• <b>«Могилев» - комплексная зона</b> для привлечения иностранных инвестиций и развития торговли.

ствуют законодательно установленные льготы и преференции, которые предоставляются резидентам СЭЗ в зависимости от их специализации, видов деятельности и ряда других факторов. Для каждой СЭЗ устанавливаются свои определенные льготы и преференции, но в будущем планируется сделать их едиными. Льготы носят всеобщий характер для всех СЭЗ, преференции представляют собой преимущества целевого характера и устанавливаются для отдельных зон или видов деятельности, как показано на слайде 22.23.

Сл. 22.23	Система льгот и преференций резидентам СЭЗ
<p align="center"><b>Таможенные льготы:</b></p> <p>при перемещении грузов через таможенные границы на экспортируемые товары не уплачивается экспортная пошлина, на ввозимое сырье и оборудование – импортная.</p>	
<p align="center"><b>Налоговые льготы:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- освобождение от уплаты налога на недвижимость;</li> <li>- налог на прибыль уплачивается по пониженной на 50% ставке при производстве особо важной продукции;</li> <li>- СП с долей иностранного капитала более 30% получают налоговые каникулы, то есть освобождаются от уплаты налога на прибыль в течение 3 лет, если вся их выручка формируется за счет продукции собственного производства.</li> </ul> <p>При ввозе оборудования и другой техники для производственной деятельности, а также по экспортируемой продукции резиденты СЭЗ освобождаются от НДС, - по пониженным ставкам уплачиваются местные налоги и сборы;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ставки земельного налога и арендной платы устанавливаются администрацией СЭЗ.</li> </ul>	
<p align="center"><b>Особый разрешительный порядок валютного регулирования:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- право свободно рассчитываться между собой в иностранной валюте;</li> <li>- вносить взносы в уставные фонды в ин. валюте;</li> <li>- возможность получать кредиты и займы в иностранной валюте, а погашать их бел. рублями;</li> <li>- свободно покупать иностранную валюту без декларирования ее использования;</li> <li>- не требуется обязательного хранения определенного количества валюты на банковских счетах и обязательной продажи валютной выручки на БВФБ.</li> </ul>	

Несмотря на достигнутый уровень развития свободных экономических зон в Республике Беларусь, в настоящее время имеется ряд нерешенных проблем, основные из которых сформулированы на слайде 22.24.

Сл. 22.24	Проблемы государственного финансового регулирования деятельности СЭЗ
Льготы не подкрепляются полными гарантиями свободного изъятия вложенного капитала.	
Не гарантируется свободный перевод за границу полученных прибылей и полная компенсация при принудительном изъятии недвижимости.	
Не полностью учитываются отраслевые приоритеты для иностранных капвложений.	
Льготы носят, в основном, экспортнаправленный характер и практически не касаются импортозамещения.	
Недостаточно разработаны законодательные основы реинвестирования прибыли в производство.	
Льготы практически не распространяются на участвующих в деятельности СЭЗ резидентов РБ при простой поставке сырья и других видах деятельности.	
В настоящее время происходит постоянное уменьшение числа льгот и преференций, что не способствует активному развитию СЭЗ.	

Повышение эффективности производственно-хозяйственной деятельности субъектов СЭЗ требует совершенствования финансового законодательства в части государственного регулирования процессов привлечения иностранных инвесторов и улучшения общего инвестиционного климата в стране.

## Тема 23 Развитие финансов в условиях глобализации мировой экономики

§ 23.1 Международные экономические отношения как основа мировых финансов

§ 23.2 Значение МФКР в развитии мировых финансов

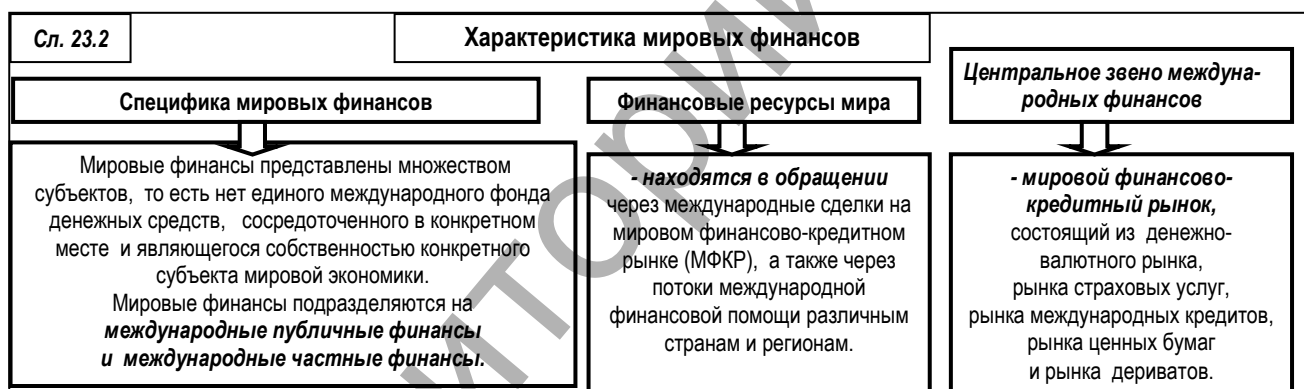
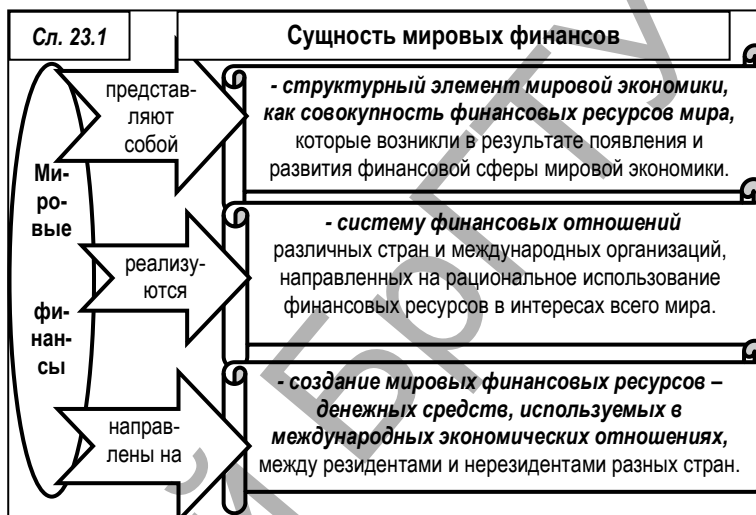
§ 23.3 Международные валютные единицы

§ 23.4 Роль финансов в развитии международной экономической интеграции и глобализации

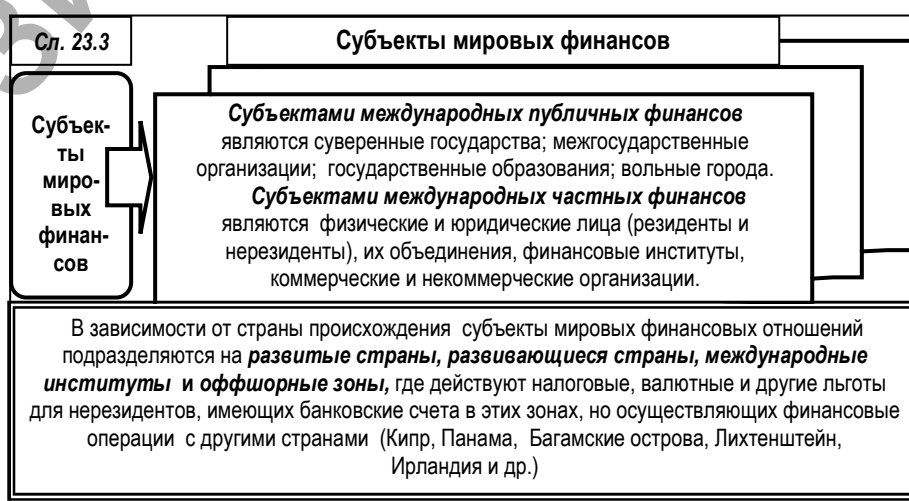
### § 23.1 Международные финансовые отношения возникли в процессе реализации внеш-

неэкономических связей между странами и регионами мира. Сущность мировых финансов как элемента мировой экономики раскрыта на слайде 23.1.

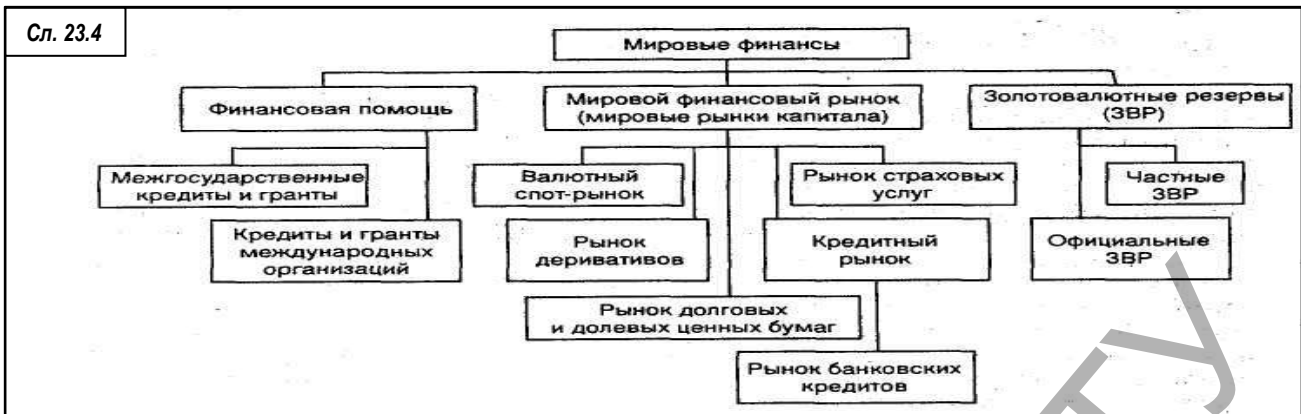
Мировые финансы, состоящие из международных публичных и частных финансов, имеют свои специфические черты, показанные на слайде 23.2, а их центральным звеном является международный финансово-кредитный рынок (МФКР).



Субъекты международных публичных финансов определены нормами международного права как развитые и развивающиеся страны, МФПО, оффшорные зоны. Характеристика основных участников международных финансовых отношений представлена на слайде 23.3.



Мировые финансы имеют сложную структуру и включают в себя финансовую помощь, оказываемую нуждающимся в ней странам и регионам, золотовалютные резервы государств – участников, а также международный финансово-кредитный рынок, где происходит обслуживание межнациональных потоков ссудного капитала. Структура мировых финансов показана на слайде 23.4.

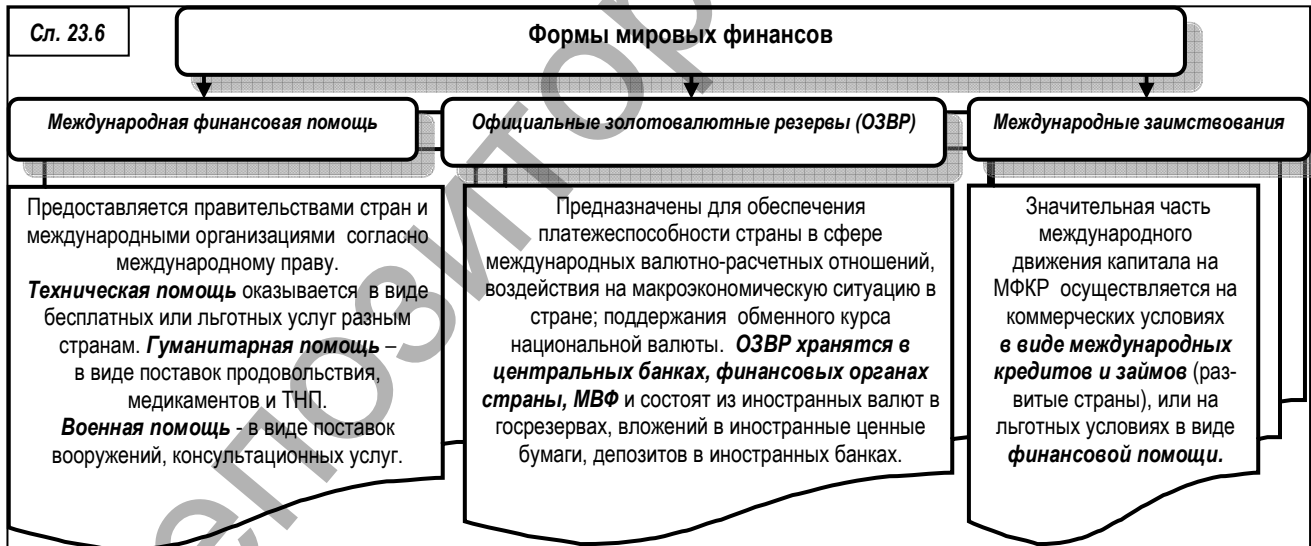


Регулирование мировых финансов осуществляется с помощью рыночного механизма, прямых законодательно-правовых инструментов национального законодательства и норм международного права. Механизм регулирования мировых финансов

Сл. 23.5

Механизм регулирования мировых финансов		
Мировые финансы: - публичные; - частные.	Рыночное регулирование	<b>МФКР:</b> - мировой валютный рынок; - международный кредитный рынок; - мировой рынок ценных бумаг.
	Национальное законодательство	<b>ОЗВР:</b> - официальные; - частные.
	Нормы международного права	<b>МПФО:</b> - финансовая, - техническая, - военная, - гуманитарная помощь.

и их структурных элементов представлен на слайде 23.5. Каждому элементу структуры мировых финансов присущи свои особенности формирования, раскрытые на слайде 23.6.



Как следует из слайда, не все элементы финансовых ресурсов мира обращаются на МФКР. Так, *финансовая помощь* предоставляется не по законам спроса и предложения, а при соблюдении реципиентами определенных экономических условий. Финансовую помощь нуждающимся странам оказывают как зарубежные государства, так и международные организации (Международный валютный фонд и Международный банк реконструкции и развития, ЕБРР и другие). Помощь, оказываемая в виде услуг, называется *технической*, а в виде поставок продовольствия, медикаментов и других предметов первой необходимости - *гуманитарной*. Для отличия финансовой помощи от коммерческих займов, кредитов и ссуд применяют понятие «грант-

элемент». Различия между коммерческими заимствованиями и международной помощью показаны на слайде 23.7.

Сл. 23.7	Характеристика международных займов и финансовой помощи
<b>Механизм международных заимствований</b>	
<b>Коммерческий займ</b>	- займы, кредиты и ссуды на МФКР, по которым кредитор получает доход на ссужаемый капитал в размере 10% и более.
<b>Грант-элемент</b>	- показатель, используемый для определения уровня льготирования заимствований по сравнению с кредитами, предоставляемыми на общих условиях.
<b>Финансовая помощь</b>	- займы, кредиты и ссуды, в которых грант-элемент (льготлируемая часть) составляет не менее 25%, а также безвозвратные ссуды. Предоставление помощи обычно связывается с выполнением различных условий, например МВФ и МБРР требуют согласованности экономической политики стран-реципиентов со своими рекомендациями.

Среди субъектов мировых финансовых отношений выделяются международные, национальные, частные и институциональные инвесторы, профессиональные участники МФКР (сл. 23.8). Их положение меняется в связи с развитием финансовых отношений. С одной стороны, МФКР институционализируется в связи с увеличением разнообразия финансовых инструментов, ростом объема сделок на финансовом рынке и числа их участников. С другой стороны, развитие Интернет-технологий позволяет конечным покупателям и продавцам (*принципалам*) отказаться от услуг посредников, снижать расходы на платежи комиссионных и других сборов. Процесс вымывания посредников, их исключения из сделок между покупателями и продавцами называется *дезинтермедиацией*. Примером устранения посредников может служить *секьюритизация долга*, когда различные банковские активы трансформируются в ликвидные ценные бумаги для финансирования новых активных операций.

Сл. 23.8	Участники международных финансовых отношений
<b>Международные инвесторы</b>	<b>Международные организации и межнациональные агентства</b> - Мировой банк, МБРР, ЕБРР и другие МПФО.
<b>Национальные инвесторы</b>	<b>Национальные правительства; региональные правительства</b> (местная администрация); <b>муниципальные правительства; крупнейшие национальные и компании; ФПГ, ТНК</b> , которые имеют достаточно большие возможности в организации межнациональных финансовых отношений.
<b>Институциональные инвесторы</b>	<b>Банки</b> (центральные, инвестиционные, коммерческие), <b>страховые компании, инвестиционные фонды, пенсионные фонды</b> , в том числе паевые инвестиционные фонды - ПИФИ, <b>профучастники МФКР, биржевые посредники.</b>
<b>Частные инвесторы</b>	<b>физические лица - конечные или розничные инвесторы</b> , которые стремятся к диверсификации своих сбережений и увеличению дохода путем приобретения иностранных финансовых активов.

С другой стороны, развитие Интернет-технологий позволяет конечным покупателям и продавцам (*принципалам*) отказаться от услуг посредников, снижать расходы на платежи комиссионных и других сборов. Процесс вымывания посредников, их исключения из сделок между покупателями и продавцами называется *дезинтермедиацией*. Примером устранения посредников может служить *секьюритизация долга*, когда различные банковские активы трансформируются в ликвидные ценные бумаги для финансирования новых активных операций.

**§ 23.2** Объективной основой функционирования и развития мировых финансов служат закономерности кругооборота капитала в экономике, непрерывное обращение которого сопровождается возникновением характерных противоречий в распределении финансовых ресурсов. Такие противоречия могут быть разрешены только на уровне мировой экономики с помощью международного финансового рынка, обслуживающего процессы межнационального движения капи-

тала. Развитие внутренних финансовых рынков привело к интеграционным процессам в финансовой сфере мировой экономики. Интернационализация финансовой деятельности государств вылилась в создание международного финансового рынка (МФКР), характеристика которого представлена на слайде 23.9. На слайде 23.10 показана структура МФКР как совокупности взаимодействующих между собой сегментов международного кредитного рынка и рынка ценных бумаг.

Сл. 23.9	Характеристика МФКР
<b>Интернационализация финансово-экономической деятельности стран</b>	- создание международного финансового рынка (МФКР), который образовался во второй половине XX века.
<b>Развитие МФКР</b>	- создание транснациональных кредитно-финансовых институтов, унификация организационного оформления и стандартизация основных видов деятельности стран-участниц; - появление международных фондовых и валютных бирж, брокерских и дилерских союзов, мировых финансовых агентств и т.п.
<b>Коммерческие операции МФКР</b>	- реализация экономических взаимоотношений между участниками международного оборота на уровне мирового хозяйства; - взаиморасчеты по экспортно-импортным потокам; - финансовые сделки по поводу движения инвестиционных ресурсов и ссудного капитала.



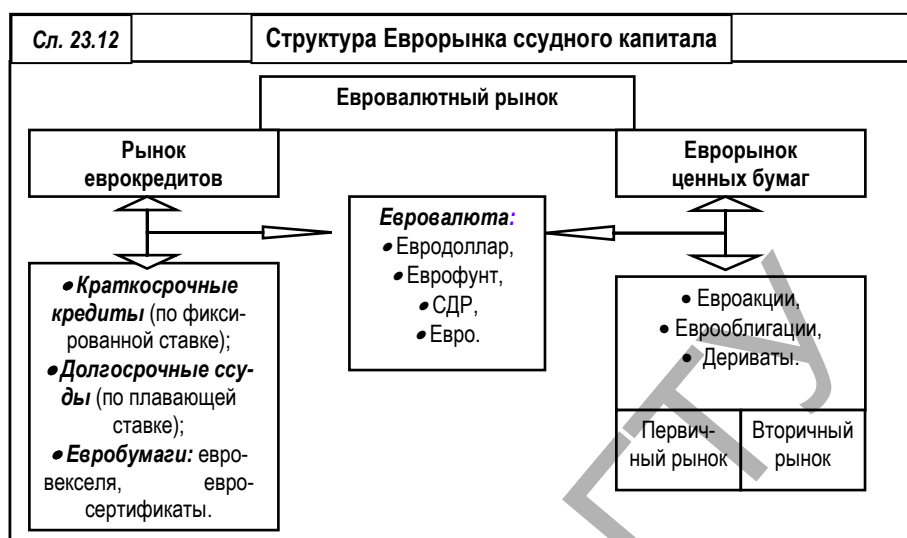
Каждый сегмент МФКР выполняет свои функции по обслуживанию движения мировых денежных потоков (слайд 23.11).

Сл. 23.11	Характеристика сегментов МФКР		
	<b>Международный кредитный рынок</b>	<b>Международный рынок ценных бумаг</b>	<b>Еврынок ссудных капиталов (Евровалютный рынок)</b>
	- <b>предоставление международных кредитов</b> государствам – участникам МФКР. По срокам обращения финансовых активов выделяются: - <b>денежно-валютный рынок</b> - краткосрочное кредитное обслуживание торговых сделок, оборот краткосрочных ценных бумаг, взаимоотношения по поводу конвертации валюты; - <b>рынок капитала</b> - обслуживание международных операций, связанных с долго- и среднесрочными финансовыми займами и международными кредитами.	- обслуживание мирового оборота капиталных ц/б иностранных эмитентов ( <b>СПОТ - рынок наличных операций с ценными бумагами</b> ); и производных ц/б – дериватов ( <b>рынок срочных операций - форвардный рынок</b> ). Сектора МРЦБ: <b>первичный РЦБ</b> – продажа акций и облигаций иностранными эмитентами; <b>вторичный РЦБ</b> – торговые сделки между владельцами ц/б.	- <b>региональное образование МФКР</b> , предоставляет ссуды в евровалюте государствам Зап. Европы и др. регионов. Товарные ресурсы Еврорынка: евроакции, еврооблигации и др. межгосударственные фонды, эмитированные в иностранной валюте. Оплата их производится с помощью универсальных денежных инструментов, выполняющих функции евровалют, облегчающих межгосударственные расчеты.

В отдельный сегмент международного финансового рынка выделился *еврорынок ссудных капиталов* – региональное образование, структура которого представлена на слайде 23.12, а более подробная характеристика дана на слайде 23.13.

Характер товарных ресурсов, условия проведения торговых операций и особенности функционирования отдельных секторов мирового рынка в целом аналогичны со-

ответствующим параметрам национальных рынков.



Функционирование еврорынка позволяет его участникам быстро удовлетворять потребности в финансировании, не обращаясь к внутренним источникам капитала; дает возможность рационально размещать финансовые ресурсы как внутри, так и вне страны, а также диверсифицировать свою деятельность на международном и национальном финансовых рынках для повышения доходов и уменьшения риска. Таким образом, международный финансово-кредитный рынок представляет собой организованное экономическое пространство, на котором реализуются взаимоотношения между правительствами различных стран, национальными финансовыми рынками и транснациональными корпорациями. С другой стороны, МФКР можно рассматривать как своеобразный суперрынок, участниками которого являются не отдельные юридические и физические лица, а целые государства в лице центральных банков, финансовых и промышленных корпораций и других национальных инвесторов.

**§ 23.3** Национальные депозиты, размещенные за пределами государства, выражаются в различных валютах, которые получили название евровалют. *Евровалюта* - свободно обмениваемая конвертируемая валюта какой-либо страны, переведенная на счета в иностранных банках и используемая для операций вне государства.

В качестве платежных средств на мировом финансовом рынке используются мировые деньги, функции которых выполняют международные валютные единицы. Некоторые евровалюты имеют условный характер, так как они предназначены для осуществления безналичных клиринговых расчетов между контрагентами разных государств. Характеристика евровалют представлена на слайде 23.14. В последние десятилетия для взаиморасчетов по

Сл. 23.14	Значение евровалют
	В течение длительного времени на еврорынке господствовал евродоллар американский доллар, полученный западноевропейским банком в качестве вклада. В настоящее время широко используются фунт стерлингов Великобритании и международные денежные единицы СДР и ЕВРО – валюта ЕС.
<b>ЕС – Европейский Союз</b> 1.01.1999 г. – 11 стран: Германия, Франция, Нидерланды, Ирландия, Финляндия, Португалия, Испания, Бельгия, Люксембург, Австрия и Италия.	Валютный Союз, действующий на Еврозоне, способствует интернационализации экономики и переходу к единой внеа национальной валюте.
	Усиление конкуренции, увеличение товарооборота, образование единого валютного пространства, способного вытеснить доллар США из международных расчетов. Это способствует созданию единого рынка, на котором можно будет более эффективно бороться с инфляцией, сравнивать цены, процентные ставки, снизить налоги. Кроме стран, входящих в Европейский валютный союз, планируется постепенный переход всех государств Западной Европы на евро.
	Использование единой валюты для осуществления расчетов на международном финансовом рынке значительно упрощает валютные отношения между государствами, способствует развитию внешней торговли, миграции капитала, улучшению инвестиционной ситуации в Европе и мире.

внешне-торговым операциям и другим сделкам широко использовались такие платежные инструменты, как СДР, ЭКЮ, ЕВРО. В связи с переходом стран ЕС на ЕВРО в качестве единого платежного средства условная денежная единица ЭКЮ прекратила свое существование.

*СДР - SDR (Special Drawing Rights) - специальные права заимствования.* Эта валютная единица, возникшая в 1970 г., была приравнена по золотому содержанию к доллару. С 1981 года ее ценность стала определяться исходя из набора, содержащего 5 валют. В "валютную корзину" СДР включены наиболее распространенные валюты, долларовой эквивалент которых определяется согласно удельному весу каждого валютного компонента. Пример расчета валютного курса 1 СДР на основе валютной корзины, состоящей из немецких марок, французских франков, японских иен, фунтов стерлингов и долларов США показан на слайде 23.15.

Сл. 23.15	Валютная корзина 1 СДР по состоянию на 15.08.94			
Наименование валют	Валютный компонент	Обменный курс, ед./ 1 \$	Косвенный курс, \$ / ед.	Долларовый эквивалент, \$
Немецкая марка	0.453	1.5525	0.6441	0.2918
Французский франк	0.800	5.3280	0.1877	0.1501
Японская иена (10)	31.80	100.37	0.0099	0.3168
Фунт стерлингов	0.081	0.6184	1.6171	0.1309
Доллар США	0.572	1.0000	1.0000	0.5720
<i>Итого 1 СДР</i>				1.4616

Для определения цены SDR в настоящее время используют метод корзины четырех важнейших мировых валют: доллара США, японской иены, британского фунта и евро (соответственно USD, JPY, GBP, EUR). Каждой валюте присваивают свой относительный вес (валютный компонент), вычисляемый на основе следующих показателей: доли экспорта товаров и услуг стран,



валюты которых входят в корзину SDR, в общемировом экспорте; размера резервов, номинированных в соответствующих валютах, которые держатся другими членами МВФ (т. е. за исключением страны, валюта которой рассматривается).

Список и веса валют пересматриваются через пять лет на основе этих показателей. Каждый рабочий день МВФ производит переоценку курса SDR по валютной корзине с учетом рыночных курсов соответствующих валют по отношению к USD. Использование метода корзины позволяет сглаживать колебания, которым подвержены курсы отдельных валют, тем самым уменьшая курсовой риск. По этой причине SDR активно применяется в многосторонних межгосударственных соглашениях в качестве расчетной единицы.

На слайде 23.16 показан расчет курса СДР по состоянию на 15 марта 2001 года.

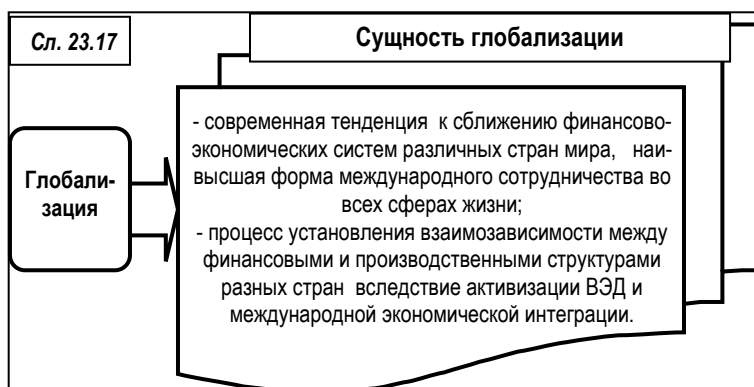
Сл.23.16 Валютная корзина СДР по состоянию на 15 марта 2001 года				
Валюта	Валютный компонент	Обменный курс, ед./ 1 \$	Косвенный курс, \$ / ед.	Долларовый эквивалент, \$
EUR	0,43	0,91	1.0989	0.4725
JPY (10)	21,00	121.68	0.0082	0.1726
GBP	0,10	1,44	0.6944	0.0694
USD	0,58	1,00	1,0000	0.5800
<i>Итого 1 SDR</i>				1.2945

*ЕВРО* - *общеевропейская денежная единица*, основанная на твердой фиксации паритета между всеми европейскими валютами. В отличие от СДР и ЭКЮ, ЕВРО представляет собой реальный платежный инструмент на общеевропейском экономическом пространстве, используемый в наличном и безналичном обороте. С появлением ЕВРО увеличилась интенсивность международного оборота товаров и услуг между странами, входящими в ЕС, усилилась конкуренция, увеличился товароборот, образовалось единое валютное пространство. Это в значительной степени упростило систему международных финансовых расчетов, активизировало все формы международного сотрудничества, привело к укреплению связей между европейскими государствами и остальным миром.

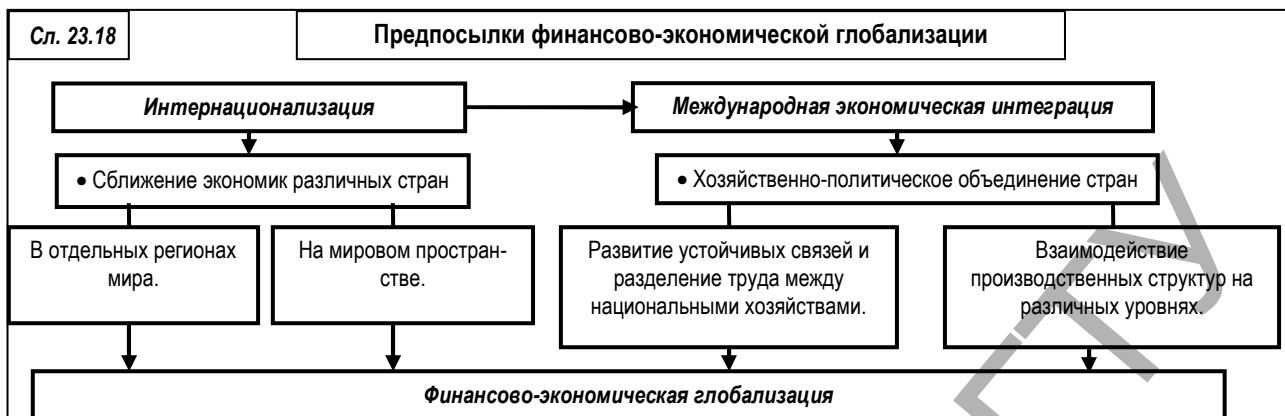
**§ 23.4** Финансовая глобализация как наивысшая форма международного сотрудничества проявляется во всех сферах жизни. Сущность глобализации раскрыта на слайде 23.17. Начальной ее стадией явился *интернационализация экономики*, углубление которой сопровождалось *международной экономической интеграцией* воспроизводственных структур и государственных хозяйственных систем на различных уровнях и в различных формах.

Процесс глобализации наиболее последовательно осуществляют транснациональные корпорации (ТНК) и принадлежащие им филиалы, расположенные на всех континентах.

Считается, что глобализация началась с 1980 г., когда возникла мировая финансовая сеть, соединяющая ведущие финансовые центры разных стран. Укрепление связей между этими центрами привело к развитию международных финансовых институтов и появлению транснациональных банков, основными клиентами которых являются ТНК.

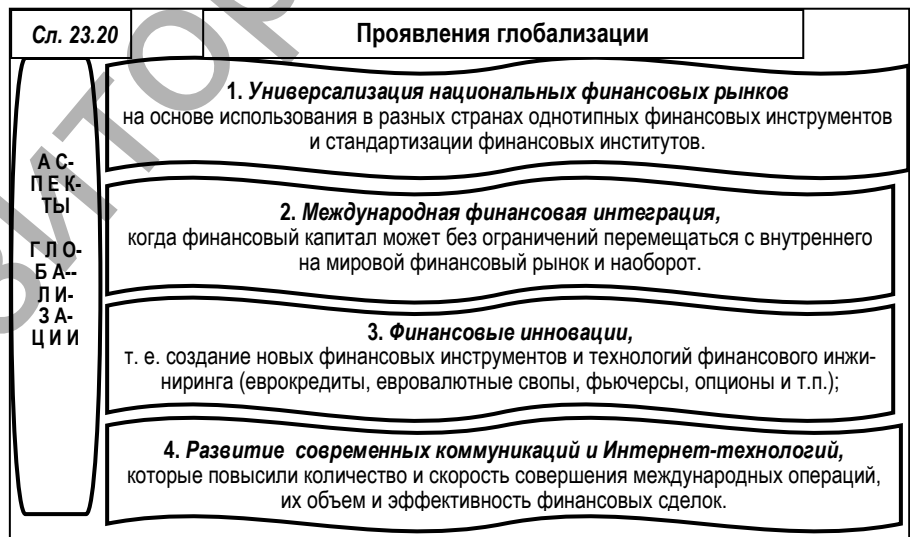
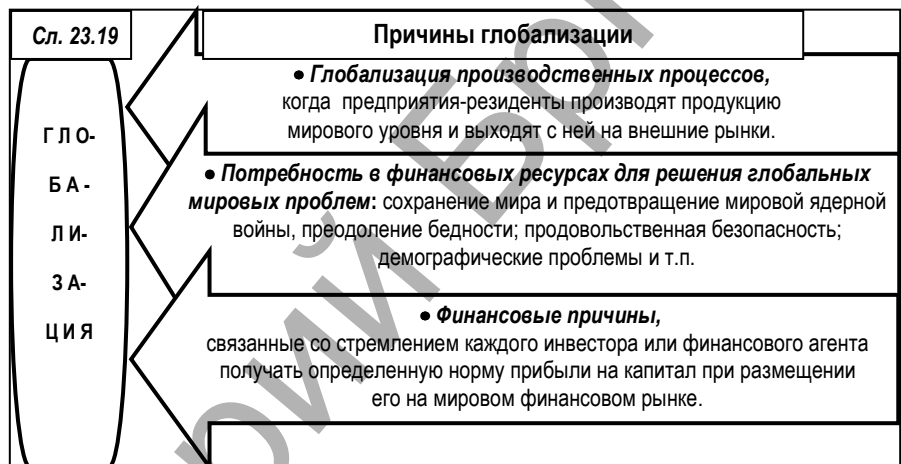


Предпосылки финансовой глобализации показаны на слайде 23.18, а основные причины – на слайде 23.19.



Основной причиной глобализации мировых финансовых систем является ограниченность национальных рынков и выход резидентов на мировые рынки. В этом случае возникает глобальный жизненный цикл продукта, который ориентируется на международные стандарты качества.

Финансовую глобализацию можно рассматривать в разных аспектах: как универсализацию финансовых рынков, появление международных финансовых институтов, финансовую интеграцию и быстрое развитие финансовых инноваций. Глобализация также связана с развитием современных коммуникаций, предоставляющих широкие возможности участникам международных операций.



Таким образом, глобализация - многосторонний процесс, в рамках которого между финансовыми и производственными структурами разных стран устанавливается взаимозависимость, обусловленная активизацией процессов экономической интеграции. Проявления глобализации в современном мире показаны на слайде 23.20, а ее последствия – на слайде 23.21. В условиях глобализации состояние национальной экономики всех стран все в большей степени зависит от стабильности мировых финансов, которая требует организации рационального движения международных финансовых потоков для предотвращения кризисных явлений в мировой экономике.

Сл. 23.21	Последствия финансовой глобализации
Преимущества глобализации	- снижение недостатка финансовых ресурсов в разных регионах мира и обеспечение их равномерного развития;
	- свободная конкуренция на внутренних и мировых рынках, снижение стоимости финансовых услуг;
	- обеспечение доступа стран к передовым достижениям в экономической и научно-технической сферах;
	- усиление экономического взаимодействия государств.
Недостатки глобализации	- возрастание нестабильности национальных финансовых рынков и их долларизация;
	- зависимость реального сектора мировой экономики от состояния международного финансово-кредитного рынка;
	- дестабилизирующее влияние финансовых кризисов, возникающих в крупных финансовых центрах;
	- быстрое распространение кризисных явлений на мировом финансово-экономическом пространстве.

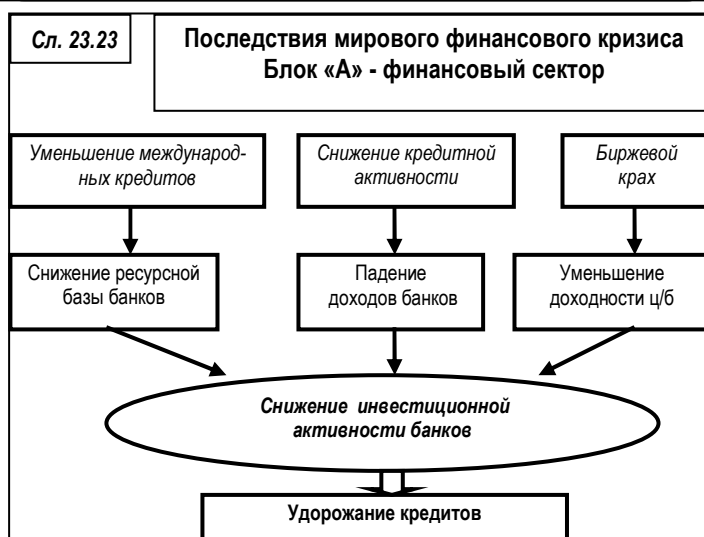
Согласно терминологическому словарю, под кризисом понимают резкий спад в развитии государства, отражающий низшую точку экономического развития. Основные черты финансовых кризисов и их экономическая сущность раскрыты на слайде 23.22.

Главными причинами зарождения современного финансового кризиса явились экспансивная денежная политика США в последнем десятилетии прошлого века, а также наличие дисбаланса в мировой экономике. Он проявился

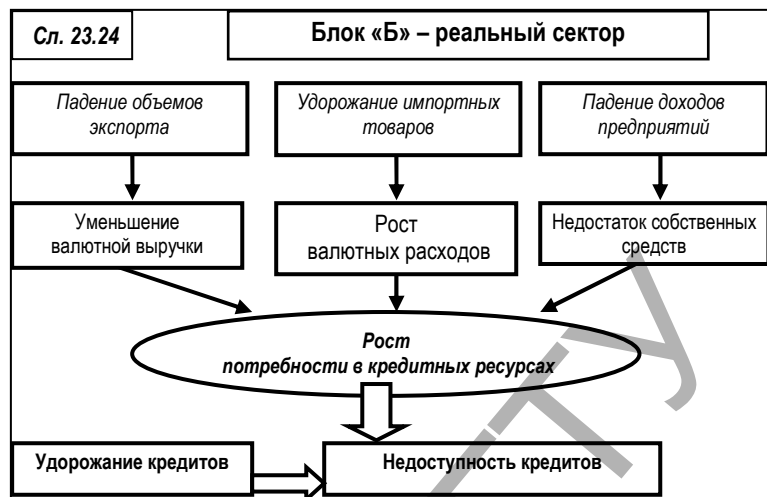
в отрицательном внешнеторговом сальдо США и других наиболее развитых государств, что привело к значительной долларизации мировой экономики из-за интенсивного вывоза валюты. Кризисная ситуация, сложившаяся первоначально в одной стране, привела к возникновению мирового финансового кризиса вследствие интернационализации и финансовой глобализации. Таким образом, корни мирового кризиса носят финансовый характер, а его последствия проявляются во всех сферах экономики.

**Блок «А»** (слайд 23.23). На первом этапе воздействия мирового кризиса на национальную экономику появляется разбалансированность в кредитной сфере, приводящая к уменьшению кредитных ресурсов банков. Это приводит к значительному удорожанию кредитов и делает их недоступными для ряда субъектов реальной экономики.

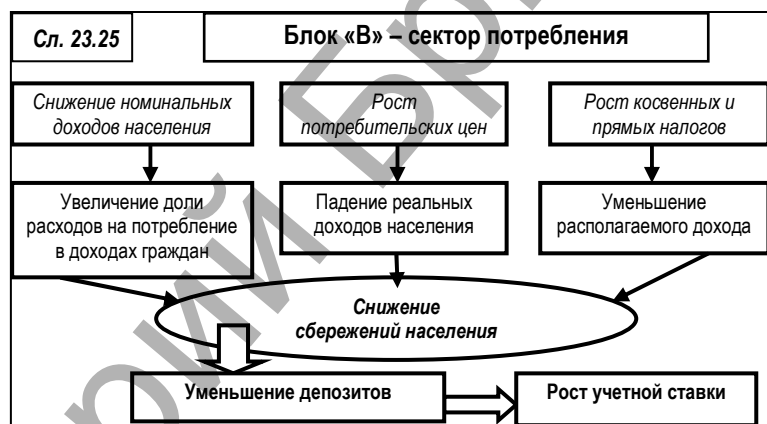
Сл. 23.22	Особенности финансового кризиса
Сущность кризиса	- резкий спад в развитии производства, торговли и других видов общественно-экономической деятельности в государстве, сопровождающийся ростом безработицы, снижением жизненного уровня граждан, замедлением экономического роста.
Экономический кризис	- одна из фаз цикла общественного производства «кризис – депрессия – оживление – подъем», что подтверждает неизбежность периодического возникновения кризисных явлений в рыночной экономике.
Финансовый кризис	- предпосылки кризиса возникают в финансово-кредитной сфере; - финансовый кризис распространяется через банковский сектор; - в результате процесса глобализации мировой экономики финансовые кризисы распространяются на обширные территории; - основные инструменты для преодоления мирового финансового кризиса лежат в банковской сфере.



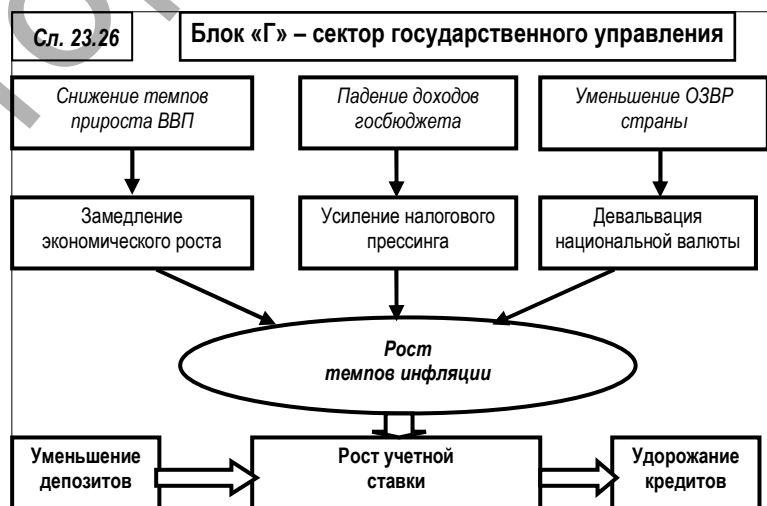
**Блок «Б»** (слайд 23.24). Снижение инвестиционной активности банков и производственной активности предприятий неизбежно приводит к падению объемов производства и продаж, к уменьшению денежных и валютных доходов субъектов хозяйствования. Для того, чтобы не снижать темпов производственной деятельности, предприятиям нужны текущие инвестиции, а недостаток собственных средств вызывает дополнительную потребность в кредите, который становится практически недоступным.



**Блок «В»** (слайд 23.26). Одной из причин такой ситуации является снижение депозитной активности вследствие уменьшения реальных доходов населения из-за замораживания заработной платы, роста инфляции и косвенных налогов. В результате целого ряда факторов падает покупательский спрос и снижается склонность населения к сбережениям, образующим значительную долю ссудного фонда страны.



**Блок «Г»** (слайд 23.26). Все эти факторы приводят к макроэкономическим последствиям в виде замедления экономического роста и девальвации национальной валюты, что требует от правительства увеличения налогового прессинга на экономику. Возросшая инфляция влияет на увеличение ставки рефинансирования, а это заставляет банковскую систему идти на дальнейшее удорожание кредитов.



Наибольшую выгоду от финансовой глобализации получают развитые страны, в зависимости от которых попадают другие государства. Из-за однополярности мира и долларизации экономики мировая финансовая система становится все более неустойчивой. Следовательно, процесс глобализации должен иметь объективные границы, устанавливаемые исходя из соотношения интересов национальных финансовых систем и международных финансов в целях развития мировой экономики.

## Тема 24 Международные публичные финансы и организации

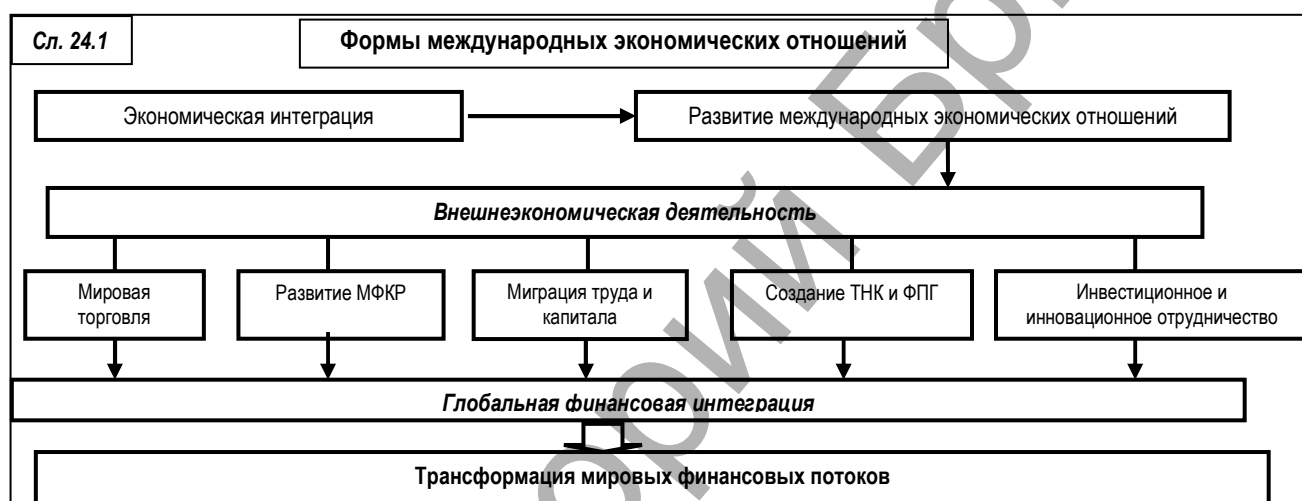
§ 24.1 Особенности, цели и задачи международного финансового регулирования

§ 24.2 Характеристика деятельности международных финансово-кредитных институтов

§ 24.3 Международные организации по оказанию финансовой помощи развивающимся странам

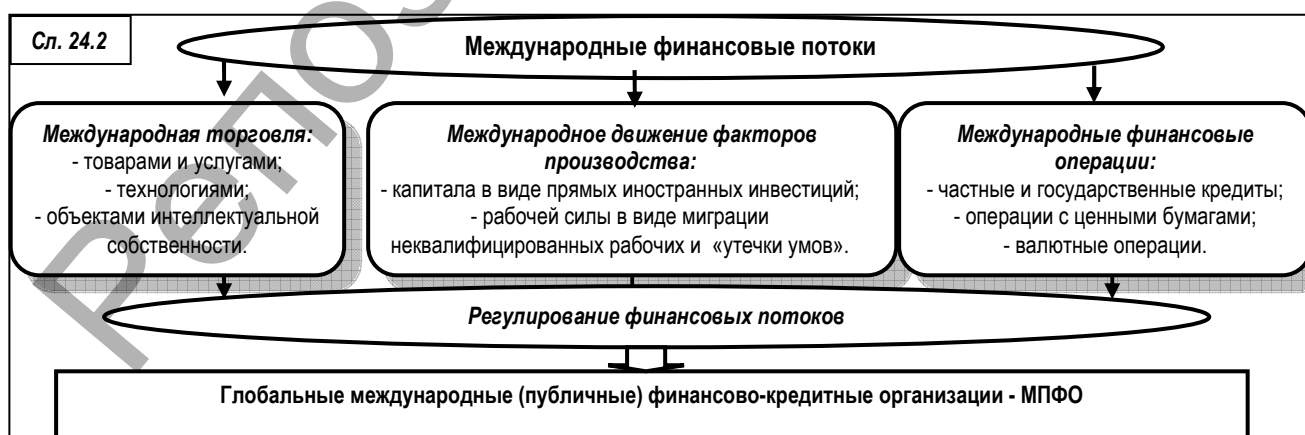
§ 24.4 Сотрудничество Республики Беларусь с международными финансово-кредитными организациями

**§ 24.1** Процессы глобализации существенно повлияли на развитие международных экономических отношений и трансформацию мировых финансовых потоков. Современные формы международных экономических отношений в виде внешнеэкономической деятельности и других межгосударственных связей, приводящих к глобальной финансовой интеграции и нуждающихся в регулировании на наднациональном уровне, представлены на слайде 24.1.



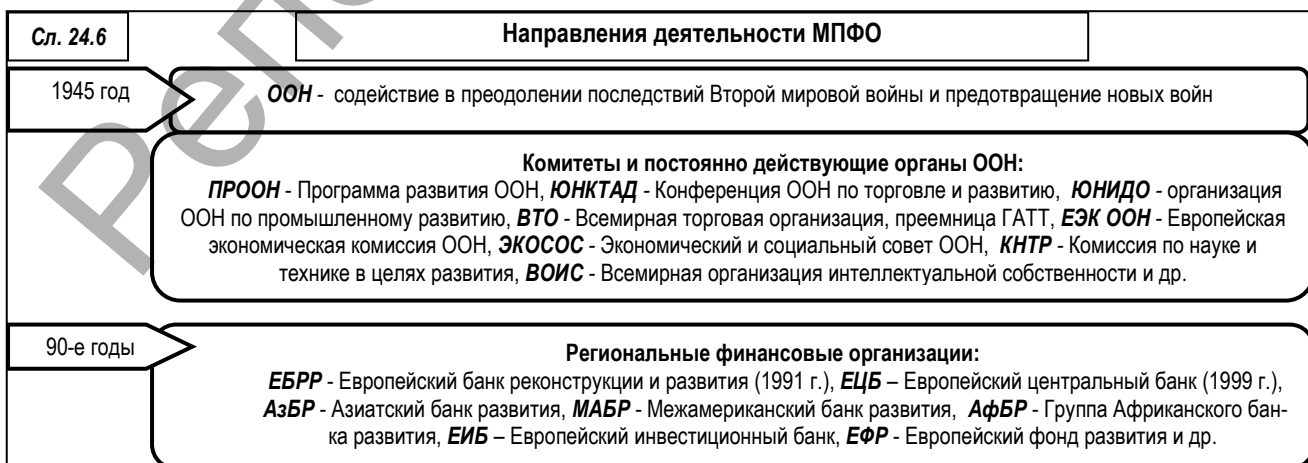
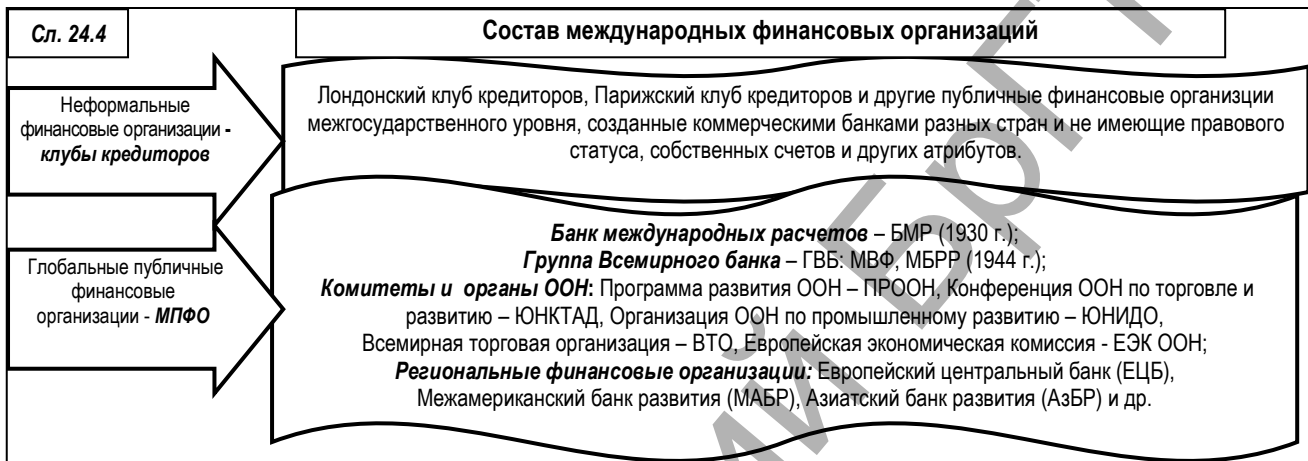
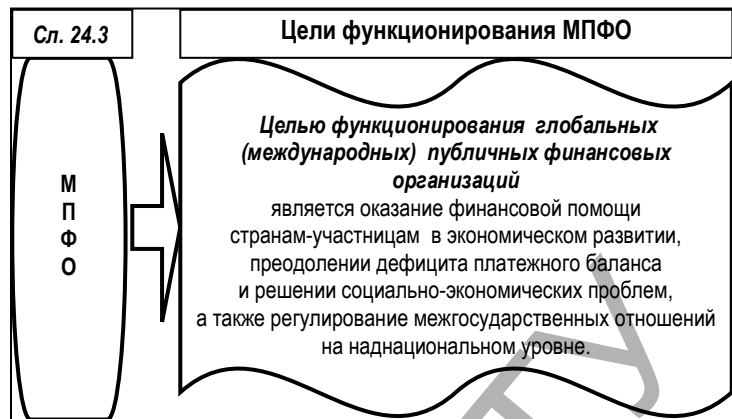
Современные тенденции развития финансов в сфере внешней торговли характеризуются возрастанием роли международных публичных организаций в регулировании мировых финансовых потоков и функционировании МФКР.

Большое значение для стабилизации мировой финансовой системы, как показано на слайде 24.2, имеют *глобальные международные финансовые организации*.



Основной целью функционирования международных публичных финансовых организаций (МПФО), как показано на слайде 24.3, является регулирование межгосударственных отношений и оказание финансовой помощи различным государствам в решении основных социально-экономических проблем.

Как видно из информации, представленной на слайде 24.4, определенную роль в стабилизации мировой финансовой системы, наряду с глобальными МПФО, играют *неформальные международные финансовые организации*, называемые клубами кредиторов.



На сл. 24.5 и 24.6 показаны основные этапы создания и развития международных публичных финансовых организаций и дана характеристика главным направлениям их деятельности по разработке принципов функционирования мировой финансовой системы, межгосударственной кредитной политики, а также по регулированию финансовых отношений стран.

**§ 24.2** Рассмотрим особенности организации финансов важнейших международных организаций и учреждений, специфика которых определяется характером их деятельности и функциями по регулированию межгосударственных финансово-экономических отношений.

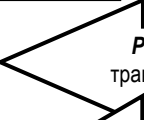
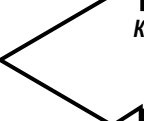

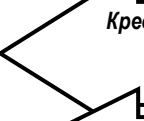
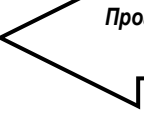
*Международный валютный фонд* — межгосударственный финансовый институт, цели деятельности которого показаны на слайде 24.7. С середины 90-х годов усилия МВФ направлены на преодоление последствий мировых финансовых кризисов и обеспечение условий для их предотвращения. На слайде 24.8 показаны основные решения МВФ по регулированию межгосударственных финансовых потоков.

Сл. 24.7	Цели деятельности МВФ
М В Ф	<ul style="list-style-type: none"> <li>- обеспечение роста международной торговли;</li> <li>- стабилизация валютных курсов;</li> <li>- развитие многосторонней системы платежей;</li> <li>- обеспечение доступа к ресурсам МВФ для устранения дефицита платежного баланса;</li> <li>- организация консультаций и обсуждение проблем развития мировой финансовой системы;</li> <li>- выработка принципов ее функционирования и контроль за их исполнением;</li> <li>- контроль за экономической политикой членов МВФ, которая должна способствовать экономическому росту, стабильности цен, обеспечению положительного сальдо платежного баланса.</li> </ul>

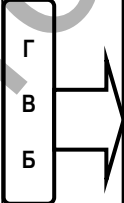
Сл. 24.8	Основные решения МВФ
М	- о самостоятельном выборе режима валютного курса странами-членами МВФ при обязательном обеспечении стабильности валютной политики в государстве на основе валютных интервенций Центрального банка;
В	- о недопущении таких действий, которые направлены на получение односторонних преимуществ;
Ф	- об информировании МВФ обо всех изменениях механизма валютного регулирования в странах-участницах;
	- об отказе от привязки своих валют к золоту. Для упрощения системы международных расчетов в 1969 г. МВФ инициировал введение в обращение международной денежной единицы — SDR, которая должна была заменить золото.
	Для решения этих задач предусмотрены меры многостороннего ( <i>периодические форумы - дискуссии</i> ) и двустороннего сотрудничества ( <i>ежегодные консультации с отдельными странами</i> ).
	В 1993 г. МВФ учредил <i>Фонд поддержки структурных преобразований</i> , предназначенный, в основном, для стран СНГ. Развивающимся странам могут предоставляться процентные субсидии под пониженную процентную ставку со специального счета, средства которого формируются за счет платежей по кредитам и пожертвований ряда стран.

Большое значение в развитии международных финансов и регулировании финансово-инвестиционных потоков мировой экономики имеет разнообразная кредитная деятельность МВФ, характеристика основных видов которой дана на слайде 24.9. За счет собственного и заемного капитала МВФ выдает кредиты Государственным казначействам, Центробанкам и стабилизационным фондам стран-участниц при условии принятия и выполнения ими определенных обязательств по реформированию экономики (*связанный характер кредитов*). При этом вели-

чина кредита увязывается с размером квоты страны в МВФ. Кредит предоставляется в форме заимствования, при которой страна покупает у МВФ иностранную валюту за собственные денежные единицы. По истечению установленного периода страна обязана выкупить национальную валюту в тех средствах, в которых был предоставлен кредит.

Сл. 24.9	Кредитная деятельность МВФ
	<p><b>Резервные транши (reserve tranches)</b> осуществляются за счет внесенных в МВФ средств. «Чистый» резервный транш равен квоте страны в USD за вычетом доли, внесенной в нац. валюте. На резервный транш не начисляются %.</p>
	<p><b>Кредитные линии</b> предоставляются на кредитование стабилизационных программ по преодолению дефицита бюджета, снижению уровня инфляции и т. п. и продлеваются при условии их выполнения. Если страна не выполняет условий соглашения с МВФ, то очередной транш может быть задержан.</p>
	<p><b>Специальные кредитные линии</b> открываются экспортерам сырья, зерновых культур, продовольствия и т.д. для финансирования непредвиденных потерь в результате воздействия природных факторов, для финансовой поддержки операций по сокращению и обслуживанию внешнего долга и на другие цели.</p>
	<p><b>Кредитные линии структурных преобразований (концессионные кредиты)</b> предоставляются развивающимся странам с низким доходом на душу населения на особо благоприятных условиях: процентная ставка не превышает 0,5% годовых, а срок погашения от 5 до 10 лет.</p>
	<p><b>Процентные субсидии со специального счета</b> развивающимся странам. Поскольку МВФ в целом придерживается принципов равного обслуживания своих членов, процентные субсидии являются исключением.</p>
<p><b>Кредитные транши МВФ дешевле рыночных ставок</b></p>	

Группа Всемирного банка – ГВБ представляет собой межгосударственное объединение банков и включает в себя две организации: МБРР и его дочернюю структуру — Международную ассоциацию развития МАР. Основные цели ГВБ показаны на слайде 24.10, а организационная структура – на слайде 24.11.

Сл. 24.10	Цели деятельности ГВБ
<p>Г В Б</p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>- содействие реконструкции и развитию народного хозяйства стран-членов;</li> <li>- развитие инвестиционной деятельности;</li> <li>- стимулирование международной торговли;</li> <li>- поддержание платежного баланса членов МБРР.</li> </ul> <p><i>Членами МБРР могут быть и государства, являющиеся одновременно членами МВФ.</i></p>

Сл. 24.11	Организационная структура ГВБ
	<p><b>МБРР</b> – Международный банк реконструкции и развития;</p>
	<p><b>МАР</b> - Международная ассоциация развития;</p>
	<p><b>Ассоциированные члены:</b></p>
	<p><b>МФК</b> - Международная финансовая корпорация (International Financial Corporation - IFC);</p>
	<p><b>МАГИ</b> - Многостороннее агентство гарантирования инвестиций (Multilateral Investment Guarantee Agency - MIGA);</p>
	<p>Международный центр урегулирования инвестиционных споров (International Center for Settlement of Investment Disputes - ICSID).</p>
<p><b>Перед предоставлением кредитов МБРР и МАР анализируют общее экономическое положение страны-заемщика, в первую очередь платежный баланс, планы развития и инвестиционную политику, реализуемость и экономичность проектов.</b></p>	



Финансовые ресурсы ГВБ формируются за счет взносов его членов, а также за счет эмиссии долговых обязательств и частного размещения средств правительств, Центральными банками и других кредиторов в иностранных банках. Большинство ссуд и кредитов МБРР и МАР выделяются под конкретные проекты возрождения и развития. На слайде 24.12 дана характеристика кредитной деятельности организаций ГВБ.

Сл. 24.12	Кредитная деятельность ГВБ
	<p><b>Особые инвестиционные (проектные) ссуды (Specific Investment Loans)</b> предоставляются для финансирования новых предприятий, расширения производства и технического перевооружения существующих объектов (50% ссуд).</p>
	<p><b>Секторальные операции (Sector operations)</b> – ссуды для финансирования проектов по секторам экономики: транспорт, энергетика, сельское хозяйство и др., секторные займы структурной перестройки (Sector Adjustment Loans).</p>
	<p><b>Ссуды структурной реорганизации (бюджетозамещающие реабилитационные займы)</b> введены с 1980 г. для проведения структурных преобразований, преодоления дефицита платежного баланса и т.п.</p>
	<p><b>Ссуды для преодоления последствий катастроф (Emergency Reconstruction Loans)</b> - около 1% всех ссуд</p>
	<p><b>Ссуды МАР</b> на борьбу с бедностью, защиту окружающей среды, поддержку экономической политики государств</p>
	<p>Срок предоставления ссуд МБРР составляет 12–15 лет, а у МАР 35–40 лет. При этом используются плавающие процентные ставки, пересматриваемые каждые полгода. Большинство кредитов МБРР имеют ставку, превышающую рыночные. МБРР взимает комиссионные, а также различные сборы для решения своих краткосрочных финансовых проблем.</p>

Каждое структурное подразделение МБРР участвует в финансировании международных инвестиций в соответствии с четко определенными функциями и задачами, приведенными на слайде 24.13.

Сл. 24.13	Характеристика МБРР и БМР
	<p><b>Дочерние общества МБРР</b></p>
	<p><b>Международная финансовая корпорация – МФК (1956)</b></p>
	<p>Содействие частному бизнесу, ссуды на развитие туризма и промышленности в развивающихся странах на срок от 7 до 12 лет по твердым или плавающим ставкам; финансирование частных предприятий в форме кредитов и паев. Прибыль на капитал делится между инвесторами и МФК в соответствии с заключенным соглашением.</p>
	<p><b>Многостороннее агентство гарантирования инвестиций – МАГИ (1988)</b></p>
	<p>Содействие прямым инвестициям в развивающиеся страны путем предоставления гарантий по ссудам физическим и юрлицам, оказания помощи в разработке программ содействия иностранным инвестициям. Гарантии МАГИ даются на срок до 15 лет и распространяются на новые предприятия, модернизацию существующих, а также на приватизацию государственных предприятий. Сумма гарантии зависит от оценки риска проекта.</p>
	<p><b>Банк международных расчетов – БМР</b></p>
	<p>ЗАО, акционеры - центральные банки более 120 стран (86% акций) и МПФО. Задачи: содействие кооперации Центробанков, создание условий для развития мирового финансового рынка, поддержание финансовой стабильности, создание и эксплуатация международных платежных систем.</p>

Характеристика финансовых особенностей *Европейского центрального банка* представлена на слайде 24.14. ЕЦБ принадлежит ключевая роль в осуществлении кредитно-денежной политики в рамках *Европейской валютной системы (ЕВС)*. Уставный капитал ЕЦБ определен в 5 млрд. евро. Доля Центральными банками стран-участниц в нем рассчитывается исходя из их доли в ВВП и доли в населении ЕС. Кроме этого, банки должны перечислять в ЕЦБ резервные взносы пропорционально участию в подписанном капитале. Основная цель деятельности

ЕЦБ заключается в унификации требований, предъявляемых к финансовой и кредитно-денежной политике, а также к инструментам ее реализации в разных странах. Для этого структурные подразделения банка выполняют ряд задач, показанных на слайде 24.14.

Сл. 24.14	Европейский центральный банк
ЕЦБ - региональная международная публичная финансовая организация	Первый в истории наднациональный центральный банк, начавший деятельность в 1999 г. в связи с переходом большей части государств ЕС к единой валюте.
Стоит во главе <i>Европейской системы центральных банков (ЕСЦБ)</i> , которая включает все центральные банки стран ЕС	
<p style="text-align: center;"><b>Задачи ЕЦБ:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- осуществление единой кредитно-денежной политики в рамках Европейской валютной системы;</li> <li>- унификация требований к финансовой политике в разных странах;</li> <li>- установление текущих целевых значений денежных агрегатов для контроля инфляции;</li> <li>- определение диапазонов колебаний процентных ставок;</li> <li>- установление минимальных резервных требований к банкам для выравнивания уровней процентных ставок в странах ЕВС;</li> <li>- определение постоянно действующих механизмов по регулированию ликвидности евро на денежном рынке (депозитного и кредитного механизма, операций на открытом рынке);</li> <li>- проведение структурных операций для оперативного регулирования ликвидности и процентных ставок на еврорынке («скоростные» кредитные и депозитные тендеры, валютнообменные свопы, выпуск дисконтных долговых обязательств ЕЦБ и др.).</li> </ul>	

**§ 24.3** Особое место среди международных финансовых организаций занимают те, которые участвуют в оказании помощи развивающимся странам и странам с переходной экономикой. Цели их деятельности раскрыты на слайде 24.15.

Главную роль в этих процессах в настоящее время играют учреждения, входящие в систему ООН, объединяющую как промышленно развитые, так и развивающиеся суверенные государства. Деятельность ООН направлена на формирование условий для развития сотрудничества всех стран и народов на основе согласования их экономической и социальной политики. В систему ООН входят различные функционирующие органы, основные из которых показаны на слайде 24.15.

Сл. 24.15	Система организационных центров ООН
<p><b>Цели:</b> формирование условий для развития прогрессивного сотрудничества всех стран и народов путем согласования их социально-экономической политики; обеспечение финансовой стабильности в развивающихся странах, помощь в решении экономических проблем и привлечении иностранных инвестиций в странах с переходной экономикой.</p>	
<p><b>Программа развития ООН – ПРООН,</b> постоянно функционирующий орган ООН, осуществляющий финансирование стратегий социально-экономического развития более чем 30 стран мира за счет привлечения средств ГВБ и других источников в специальные фонды развития. Цель ПРООН - содействие развивающимся странам в переходе к рынку.</p>	
<p><b>Конференция ООН по торговле и развитию – ЮНКТАД,</b> постоянно действующий координационный центр Генеральной Ассамблеи ООН для оказания содействия странам в развитии международной торговли и интеграционных процессов; исследовании тенденций мировой экономики и ее финансовых потоков, выявлении проблем развития отдельных стран, а также финансовой и консультационной помощи в их решении.</p>	
<p><b>Организация ООН по промышленному развитию – ЮНИДО</b> формирует за счет добровольных взносов и других источников фонд финансирования технической помощи развивающимся странам и направляет эти средства на инвестирование отраслей их экономики согласно программе ООН.</p>	
<p><b>Всемирная торговая организация – ВТО</b> осуществляет регулирование и либерализацию мировой торговли, разработку правовых норм и универсальных торговых режимов в различных странах, механизмов урегулирования межгосударственных споров. В состав ВТО входят: <b>ТРИПС – Соглашение по торговым аспектам интеллектуальной собственности, ГАТС – Соглашение о торговле услугами.</b></p>	

Региональные финансово-кредитные организации оказывают помощь развивающимся странам своего региона по стабилизации экономики, развитию финансовых рынков, привлечению иностранных инвестиций и, в конечном счете, вхождению в мировое экономическое сообщество. К ним следует отнести Азиатский банк развития (АзБР), Межамериканский банк развития (МАБР), Группу Африканского банка развития (АфБР), Европейский инвестиционный

банк (ЕИБ), Европейский фонд развития (ЕФР) и некоторые другие. На европейском экономическом пространстве главную роль играют Европейская экономическая комиссия ООН, Европейский банк реконструкции и развития, Европейский инвестиционный банк (слайд 24.16).

Сл. 24.16	Региональные финансово-кредитные организации Европы
<p><b>Европейская экономическая комиссия ЕЭК ООН</b> – межнациональный форум, проводится для согласования экономической политики различных стран, организации совместных научных исследований, экономического анализа и оценки проектов в социальной и экономической сферах. Деятельность ЕЭК помогает развивающимся странам успешно завершить преобразования и стать полноправным участником МЭО.</p>	<p><b>Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) и Европейский инвестиционный банк (ЕИБ):</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- создание условий для перехода к рыночной экономике и развития предпринимательства в странах Европы;</li> <li>- содействие демонополизации экономики, объединению коммуникационных сетей Европы, защите окружающей среды;</li> <li>- поддержка коммерческой деятельности, укрепление финансовых институтов и правовых систем, создание инфраструктуры для поддержки развития частного сектора.</li> </ul>
<p><b>Инвестиционная деятельность ЕБРР:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- участие вместе с банками разных стран в инвестировании частных предприятий через покупку акций, кредитные линии;</li> <li>- кредитная поддержка малого бизнеса;</li> <li>- прямое финансирование крупных предприятий и экологических проектов по энергосбережению, рациональному использованию ресурсов, переработке вторичных отходов, использованию экологически чистых технологий;</li> <li>- инвестирование региональных венчурных фондов, инкубаторов малого бизнеса и др.</li> </ul>	

ЕБРР ведет активную кредитно-инвестиционную деятельность, направленную на поддержку развития малого и среднего бизнеса в странах с транзитивной экономикой. Основные формы кредитов ЕБРР представ-

лены на слайде 24.17. Для снижения финансовых рисков широко применяются механизмы совместного финансирования крупных инвестиционных проектов. Консорциальное кредитование позволяет хеджировать финансовые риски путем распределения их между участниками банковского консорциума при параллельном и перекрестном кредитовании. ЕБРР принимает активное участие в инвестиционных фондах стран, вкладывая средства в частные предприятия путем покупки акций, открытия кредитных линий; осуществляет прямое финансирование крупных предприятий в виде револьверных кредитов; инвестирует создание региональных венчурных фондов, фондов поддержки малого бизнеса, предоставляя им как малые кредиты (до 125 тыс. \$), так и микрокредиты (до 30 тыс. \$), не требуя при этом государственных гарантий в тех случаях, если финансирование осуществляется при посредничестве таких фондов.

Сл. 24.17	Кредитная деятельность ЕБРР	
←	<p><b>Прямые кредиты</b> крупным организациям, кредитование малых и средних предприятий через <b>посредников</b>.</p>	
←	<p><b>Самостоятельное финансирование</b> путем предоставления кредитов, приобретения акций или выдачи гарантий по другим кредитам.</p>	Е
←	<p><b>Финансирование через посредников</b> (национальные банки или правительство) посредством открытия средне- и долгосрочных кредитных линий.</p>	Б
←	<p><b>Обычные кредитные операции</b> за счет ресурсов банка в виде уставного капитала, процентных доходов, заемных средств, <b>специальные кредитные операции</b>, финансируемые из ресурсов специальных целевых фондов.</p>	Р
	<p><b>Совместное финансирование с участием нескольких банков:</b></p>	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Консорциальные (синдицированные) кредиты</b> оформляются на основе кредитного соглашения нескольких международных банков, в котором устанавливается доля участия каждого из них в кредитовании заемщика. Руководитель консорциума принимает на себя все обязанности по обслуживанию кредита - <b>хеджирование риска на солидарной основе</b>.</li> <li>• <b>Параллельное кредитование</b> используется при выдаче международных кредитов. Участники контракта выдают дочерним компаниям контрагентов, расположенным в своей стране, ссуду в национальной валюте - <b>снижение потерь от курсового и процентного риска</b>.</li> <li>• <b>Перекрестное кредитование</b> - банки-контрагенты предоставляют друг другу взаимопогашаемые ссуды в разных валютах или же обмениваясь кредитами с различным видом процентных ставок и другими специфическими особенностями</li> <li>- <b>содействие оптимальному переливу капитала на мировом рынке</b>.</li> </ul>	

**§ 24.4** Внастоящее время Республика Беларусь является членом Международного банка

реконструкции и развития (МБРР), Международного валютного фонда (МВФ) и Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР). Это дает возможность покупать иностранную валюту за белорусские рубли с последующим их выкупом, а также привлекать инвестиционные кредиты на льготных условиях: у МБРР – на 10-20 лет с отсрочкой выплаты основного долга до 5 лет под среднюю ставку 8%, у МВФ под ставку от 2.5% до 7% без предоплаты и платежных гарантий.

Как показано на слайде 24.18, Беларусь входит в ряд постоянно действующих органов и учреждений ООН. На слайде 24.19 перечислены организации Группы Всемирного банка, а также региональные и специализированные международные организации, в деятельности которых наша страна принимает самое активное участие.

Сл. 24.18	<b>Сотрудничество РБ с ООН</b>
Р Б член ООН с 1945 года	<b>Членство РБ в постоянно действующих органах ООН:</b>
	<i><b>ЕЭК ООН</b></i> (Европейская экономическая комиссия) – с 1947 года
	<i><b>ЮНИСЕФ</b></i> (Детский фонд ООН) – с 1953 года
	<i><b>ЮНКТАД</b></i> (Конференция ООН по торговле и развитию) – с 1962 года
	<i><b>ПРООН</b></i> (Программа развития ООН) – с 1965 года
	<i><b>ЮНФПА</b></i> (Фонд ООН в области народонаселения) – с 1969 года
	<i><b>ЮНЕП</b></i> (Программа ООН по окружающей среде) – с 1975 года
<i><b>Комиссия ООН по разоружению</b></i> – с 1978 года	
	<b>Членство РБ в специализированных учреждениях ООН:</b>
	<i><b>ВОЗ</b></i> - Всемирная организация здравоохранения – 1946 г.
	<i><b>ВПС</b></i> – Всемирный почтовый союз – 1947 г.
	<i><b>ВМО</b></i> – Всемирная метеорологическая организация – 1948 г.
	<i><b>ЮНЕСКО</b></i> – Организация ООН по образованию, науке и культуре - 1954 г.
	<i><b>МОТ</b></i> - Международная организация труда – 1954 г.
	<i><b>ВОИС</b></i> – Всемирная организация интеллектуальной собственности – 1967 г.
	<i><b>ЮНИДО</b></i> – Организация ООН по промышленному развитию – 1985 г.

Сл. 24.19	<b>Сотрудничество РБ с МПФО</b>
	<b>Группа Всемирного банка</b> <i><b>МБРР, МФК, МАГИ, МАР</b></i> – с 1992 г. 2008 – 2011 г.г. – финансирование 4-х проектов (250 млн. USD) Декабрь 2009 г. – проведение структурной реформы (200 млн. USD)
	<b>Другие международные организации</b> <i><b>МАГАТЭ</b></i> – Международное агентство по атомной энергии - 1957г. <i><b>ВТО</b></i> – Всемирная торговая организация – статус наблюдателя с 1993 г. <i><b>МОМ</b></i> – Международная организация по миграции – статус наблюдателя с 1994 г. <i><b>ИНТЕРПОЛ</b></i> – Международная организация уголовной полиции – с 1993 г. <i><b>ИСО</b></i> – Международная организация по стандартизации – с 1993 г. и др.
	<b>Региональные организации</b> <i><b>ОБСЕ</b></i> – Организация по безопасности и сотрудничеству в Европе – с 1992 г. <i><b>ЕБРР</b></i> – Европейский банк реконструкции и развития – с 1992 г. <i><b>СЕАП</b></i> – Совет евроатлантического партнерства – с 1997 г. <i><b>ЦЕИ</b></i> - Центрально-Европейская инициатива – с 1996 г.

Сл. 24.20	<b>Международные кредитные линии РБ</b>
<b>Кредиты МВФ 1, 2-й транши</b>	Поддержка экономической реформы. 2009 г. - стабилизационный кредит на 15 месяцев. (Программа «Стэнд бай»): январь 2009 г. – 2.46 млрд. USD, июнь 2009 г. – увеличен до 3.5 млрд. USD, март 2010 г. – последний транш стабилизационного кредита.
<b>Кредиты МБРР</b>	Институциональный и реабилитационный займы на реформирование госуправления, уменьшение дефицита бюджета.
<b>Кредиты США, ФРГ, Австрии, Словении, Японии</b>	Реализация отдельных инвестпроектов в области образования, здравоохранения, сельского хозяйства, энергосбережения.
<b>Кредиты Российской Федерации</b>	На оплату поставок российской машиностроительной продукции и обеспечение взаимосбалансированности расчетов.
<b>Кредиты МПФО и др. стран под гарантии правительства</b>	Погашение просроченной задолженности предприятий согласно платежным гарантиям Правительства Республики Беларусь.

На слайде 24.20 приведена характеристика основных международных кредитных линий Республики Беларусь с учетом кредитов субъектам хозяйствования, полученных под гарантию Правительства страны. С 1993 по 1996 год Беларусь в соответствии со своей квотой в МВФ (около 533.5 млн. \$) получила кредиты на общую сумму 266 млн. \$. В настоящее время подписано соглашение с МВФ о предоставлении кредита для поддержки платежного баланса и проведения экономических реформ. Беларусь подписала с Всемирным банком ряд кредитных соглашений на предоставление институционального займа для совершенствования государственного управления и проведения рыночных реформ; реабилитационного займа на стабилизацию валютного рынка; кредитов на финансирование инвестиционных проектов строительства и модернизации объектов социальной инфраструктуры, инженерных коммуникаций и автодорог, на реализацию программ развития лесного хозяйства и повышения энергоэффективности.

Активизируется финансирование инвестиционных проектов за счет кредитов ЕБРР, который осуществляет кредитование ряда проектов сельскохозяйственного, коммунального и дорожного строительства, успешно прошедших экспертизу, а также совместно с белорусскими банками реализует Программу поддержки малого бизнеса в нашей стране.

Для обслуживания кредитов, их погашения и уплаты процентов в «Законе о республиканском бюджете» на каждый бюджетный период предусматриваются конкретные суммы. На слайде 24.21 приведен перечень внешних займов Республики Беларусь, обслуживание которых в 2011 году осуществляется за счет бюджетных средств.

Сл. 24.21	Расходы бюджета на обслуживание внешних государственных займов (Закон о республиканском бюджете на 2011 год)
Кредиты МБРР	Проекты повышения энергоэффективности; модернизации социальной инфраструктуры; реабилитации районов, пострадавших от аварии на ЧАЭС; развития систем водоснабжения и водоотведения; строительства предприятия по переработке твердых отходов; модернизации автодорог.
Кредиты МВФ	Поддержка платежного баланса и экономических реформ.
Кредиты РФ	Обеспечение сбалансированности расчетов во взаимной торговле.
Кредиты КНР	Реализация инвестпроектов по сотовой связи, реконструкции Минской ТЭЦ, строительству линий по производству цемента.
Кредит Венесуэлы	Покрытие стратегических долговых объектов и улучшение показателей платежного баланса.
Кредиты ЕБРР, ФРГ, Италии и др. стран	Погашение просроченной задолженности.
Размещение гос. облигаций на Еврорынке	Финансирование дефицита госбюджета.

Однако необходимо заметить, что сотрудничество Беларуси с МВФ и ЕБРР могло бы быть более плодотворным, если бы мы полностью выполняли условия кредитных соглашений, связанные с темпами осуществления рыночных реформ. К нашей стране эти организации предъявляют такие требования, как активное разгосударствление экономики, приватизация и демонополизация; либерализация валютного курса; реформа системы ценообразования и проведение соответствующей программы социальной защиты населения; сокращение льготного кредитования жилищного строительства и субсидирования ЖКХ; законодательное закрепление независимости Национального банка от Правительства и Президента Республики Беларусь; рыночное реформирование сельского хозяйства и т.п.

## Тема 25 Платежный баланс страны, его структура и принципы составления

§ 25.1 Понятие платежного баланса, его виды и принципы составления.

§ 25.2 Структура платежного баланса и его основных счетов

§ 25.3 Общая характеристика платежного баланса Республики Беларусь

**§ 25.1** Количественное и качественное выражение объема, структуры и характера внешнеэкономических операций государства в целом и отдельных субъектов хозяйствования отражается в платежном балансе государства. Он фиксирует состояние финансовых потоков данной страны и остального мира. Сущность платежного баланса показана на слайде 25.1.

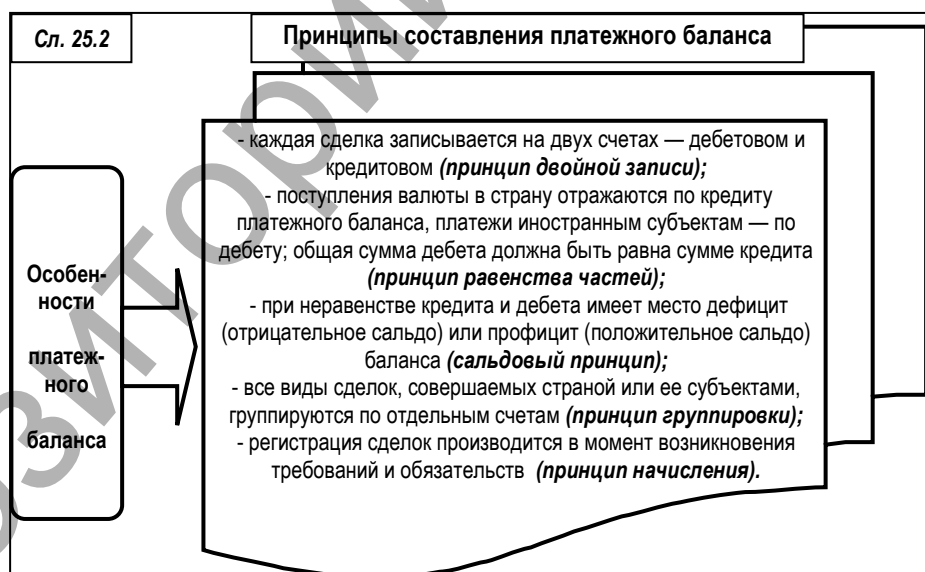
Составление платежного баланса имеет свои особенности и конкретные принципы разработки, которые отражены на слайде 25.2.

Платежный баланс отражает результаты внешнеэкономических операций, совершаемых между резидентами страны и нерезидентами. В нем регистрируются изменения в объеме активов и обязательств, которые произошли в отчетном периоде, операции, как сопровождаемые фактическими платежами, так и не предполагающие денежных расчетов.

В основу составления платежного баланса положен принцип двойной за-

писи, согласно которому каждая отражаемая в учете операция представляется двумя записями, имеющими одинаковое стоимостное выражение, но с противоположными знаками (по кредиту и дебету). При этом разница между суммой всех кредитовых и дебетовых записей по определению должна равняться нулю. В том случае, когда происходит безвозмездное предоставление товаров, услуг или финансовых активов, в платежный баланс вводится статья "Трансферты".

Платежный баланс подразделяется на две части: 1 - *счет текущих операций*; 2 - *капитальный и финансовый счет*. На слайде 25.3 приведена характеристика основных видов операций, которые отражаются по кредиту и дебету каждого счета, а также требования, предъявляемые к определению времени регистрации сделок, применяемым ценам и способам исчисления стоимостных показателей платежного баланса.



Сл. 25.3	Характеристика платежного баланса		
По кредиту	По дебету	Время регистрации	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• На счете текущих операций отражается экспорт реальных ресурсов.</li> <li>• На счете операций с капиталом и финансовых операций - операции по уменьшению иностранных активов и увеличению внешних обязательств.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• На счете текущих операций отражается импорт реальных ресурсов.</li> <li>• На счете операций с капиталом и финансовых операций - операции по увеличению иностранных активов и снижению внешних обязательств.</li> </ul>	<p><b>в момент перехода права собственности</b> на какие-либо ресурсы от одного участника сделки к другому, когда экономическая стоимость создается, преобразуется, обменивается, передается или ликвидируется.</p>	
<p>Для обеспечения международной сопоставимости платежный баланс рассчитывается в долларах США, для внутреннего анализа - в белорусских рублях. При этом используются фактические рыночные цены, для устранения несоответствия между которыми вводится статья "Статистические расхождения" (сальдо между суммами кредитовых и дебетовых записей с обратным знаком). Безвозмездное предоставление товаров, услуг или финансовых активов регистрируется в статье "Трансферты".</p>			

В Республике Беларусь платежный баланс разрабатывается в аналитическом и стандартном представлении. Отличие между ними заключается в том, что в аналитическом представлении выводится сальдо платежного баланса, показывающее влияние всех его операций на изменение официальных резервных активов страны (слайд 25.4).

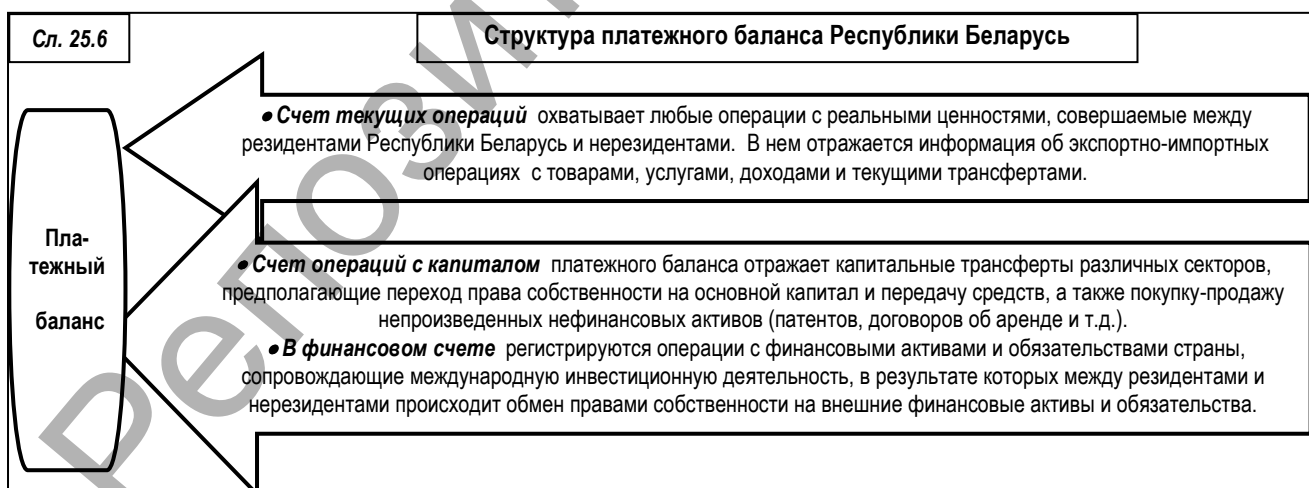
Сл. 25.4	Особенности разработки платежного баланса
Стандартное представление платежного баланса	<p>- описывает в соответствии со стандартной классификацией операций <b>потоки товаров, услуг, доходов, текущих и капитальных трансфертов и движение финансовых ресурсов в страну и за границу за отчетный период (квартал, полугодие, месяц).</b></p>
В аналитическом представлении платежного баланса	<p>- на основе выделения из финансового счета операций, связанных с изменением официальных золотовалютных резервов, определяется <b>общее сальдо международных резервных активов страны.</b></p>
Информационное обеспечение платежного баланса	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>официальная информация Национального банка РБ</b>, которая формируется на основе отчетов Министерства статистики и анализа, Министерства финансов, Министерства иностранных дел, Государственного таможенного комитета и т.д.;</li> <li>- <b>данные международной банковской статистики</b>, информация стран-партнеров, статистических сборников МПФО;</li> <li>- <b>система банковской отчетности</b> о внешнеэкономических операциях клиентов - резидентов Республики Беларусь и о собственной ВЭД;</li> <li>- <b>отчетность предприятий - резидентов</b> о внешнеэкономических операциях и валютных счетах за пределами Республики Беларусь и другие информационные источники.</li> </ul>

Информационное обеспечение платежного баланса формируется на основе системы банковской отчетности о внешнеэкономической деятельности; отчетов предприятий-резидентов о внешнеэкономических операциях; других официальных источников информации Республики Беларусь, а также данных Центрального банка Российской Федерации. При разработке и анализе показателей платежного баланса для перекрестной сверки используются данные международной банковской статистики и статистической информации стран-партнеров, получаемые как от разработчиков платежных балансов других стран, так и из сборников, публикуемых международными финансовыми организациями. Система банковской отчетности охватывает два типа респондентов: а) банки Республики Беларусь, которые отчитываются о внешнеэкономических операциях клиентов - резидентов Республики Беларусь, и о результатах своих собственных внешнеэкономических операций; б) предприятия - резиденты Республики Беларусь, имеющие счета вне банковской системы страны.

Официальные источники Республики Беларусь, к которым относятся Министерство статистики и анализа, Министерство финансов, Министерство иностранных дел, Государственный таможенный комитет, другие республиканские и местные органы управления, предоставляют информацию Национальному банку в соответствии со специальными формами отчетности на месячной или квартальной основе.

Платежный баланс разрабатывается ежеквартально в течение 75 дней после отчетного периода, а предварительные оценки изменения основных показателей - ежемесячно. Он направляется органам государственного управления страны, международным финансовым и статистическим организациям, Центральным банкам стран-партнеров по внешнеэкономической деятельности, учебно-образовательным организациям республики, а также, по индивидуальным запросам, юридическим и физическим лицам на основании действующего законодательства.

**§ 25.2** Платежный баланс представляет собой статистический отчет о результатах внешнеэкономических операций страны (сл. 25.5). К сделкам, которые совершаются между резидентами и нерезидентами, относятся операции с товарами, услугами, доходами, финансовыми требованиями и обязательствами. Классификация платежного баланса предполагает выделение в его структуре двух основных разделов: *счет текущих операций* (текущий счет) и *счет операций с капиталом и финансовых операций*, которые представлены более мелкими стандартными компонентами. Структура платежного баланса Республики Беларусь описана на слайде 25.6.



В счете текущих операций отображается информация об экспортно-импортных операциях с товарами, услугами, доходами и текущими трансфертами.

Важнейшая составная часть платежного баланса по текущим операциям – *торговый баланс*. Он отражает движение стоимости экспорта и импорта данной страны за соответствующий период. В состав раздела «товары» включается экспорт и импорт товаров, операции с товарами для дальнейшей обработки, ремонт товаров и т.д. На основании торгового баланса обычно судят о наличии



дефицита платежного баланса, так как на долю торговли приходится около 80 % внешнеэкономической деятельности. Вместе с тем не всегда наличие отрицательного сальдо торгового баланса свидетельствует о наличии дефицита платежного баланса в целом.

Дополнение счета текущих операций изменением стоимости экспортно-импортных операций с товарами «невидимой» торговли (услугами) дает возможность получить *баланс торговли и услуг*. В ряде стран именно торговля услугами оказывает значительное влияние на состояние платежного баланса и позволяет снизить его дефицит.

В состав «доходов» включаются две их категории: оплата труда сезонных работников – резидентов за границей и нерезидентов внутри страны, а также доходы от инвестиций.

*Счет операций с капиталом* платежного баланса включает в себя капитальные трансферты различных секторов с делением на трансферты, связанные с миграцией населения и прощением долгов, а также прочие трансферты. На счете операций с капиталом находят отражение капитальные трансферты, предполагающие переход права собственности на основной капитал и передачу средств, обусловленную таким переходом, а также покупка-продажа произведенных нефинансовых активов (патентов, договоров аренды и т.д.).

В *финансовом счете* регистрируются операции с финансовыми активами и обязательствами страны, в результате которых между резидентами и нерезидентами происходит обмен правами собственности на внешние финансовые активы и обязательства. *Активы* включают операции, связанные с инвестициями резидентов Республики Беларусь за границу. В *обязательствах* отражаются изменения объемов инвестиций нерезидентов в экономику Республики Беларусь. На первом уровне классификации финансового счета операции объединяются в четыре функциональные категории: *прямые инвестиции, портфельные инвестиции, другие инвестиции и резервные активы*. Роль государственных резервов сводится к поддержанию курса национальной валюты, страхованию рисков, гарантированию кредитоспособности государства. На слайде 25.7 приведена характеристика счетов платежного баланса Республики Беларусь.

Сл. 25.7		Счета платежного баланса РБ	
Счет текущих операций включает в себя:		Счет операций с капиталом и финансовый счет отражают:	
<ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>торговый баланс</b>, отражающий движение стоимости экспорта и импорта товаров и операций с ними;</li> <li>- <b>баланс торговли и услуг</b>, включающий также экспортно-импортные операции с «невидимыми товарами» - транспортными, страховыми, финансовыми и другими услугами;</li> <li>- <b>доходы от экспорта-импорта труда</b> в виде сальдо заработной платы работников-резидентов и нерезидентов РБ;</li> <li>- <b>доходы от инвестиций</b> как сальдо процентных доходов от внешних финансовых активов, принадлежащих резидентам Республики Беларусь, и платежи по обязательствам перед нерезидентами;</li> <li>- <b>текущие трансферты</b> - безвозмездные поступления (платежи) в виде технической и гуманитарной помощи.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>прямые инвестиции</b> в виде операций между материнскими и дочерними компаниями;</li> <li>- <b>портфельные инвестиции</b> на основе операций с акциями и долговыми ценными бумагами;</li> <li>- <b>другие инвестиции</b>, включая операции с международными кредитами, ссудами, прочими активами и обязательствами;</li> <li>- <b>коммерческие (торговые) кредиты</b>, отражающие изменение текущей задолженности по экспортно-импортным операциям резидентов РБ;</li> <li>- <b>операции с ликвидными валютными резервами (золотовалютными резервами)</b> — монетарным золотом, валютой, СДР.</li> </ul>	

Каждая из внешнеэкономических сделок имеет две стороны — приток иностранной валюты и отток капитала. Баланс по счету текущих операций и баланс счета операций с капиталом и финансовых операций взаимосвязаны. Чистый объем ресурсов, измеренный как сальдо счета текущих операций, предоставленных данной страной другим государствам, должен сопровождаться такими же изменениями величины чистых требований этой страны к остальному миру.

В принципе сумма всех кредитовых записей платежного баланса в целом равняется сумме дебетовых записей, вследствие чего итоговое сальдо платежного баланса должно быть нулевым. Однако нулевое сальдо платежного баланса практически не достигается из-за колебаний цен, процентных ставок, таможенных пошлин и т.п. Поэтому для сведения баланса предусмотрена *балансирующая статья (статистические расхождения)*.

Таким образом, дефицит платежного баланса не является проблемой, а для его покрытия в каждом государстве используются определенные источники финансирования, отражаемые во 2-й части баланса – капитальном и финансовом счете. Источниками финансирования пассивного сальдо текущих операций являются валютные поступления по текущим статьям платежного баланса, а также кратко-, средне- и долгосрочные источники финансирования.

**§ 25.3** В соответствии с Банковским кодексом Республики Беларусь, составление платежного баланса относится к основным функциям Национального банка. Платежный баланс страны входит в

число информационных ресурсов, имеющих важное государственное и международное значение, поэтому его разработка осуществляется на основании методических рекомендаций МВФ. Согласно этим рекомендациям, операции платежного баланса отражаются по секторам национальной экономики, представленным на слайде 25.8.

Сл. 25.8	Сектора для составления платежного баланса
Сектора экономики РБ	- <b>сектор органов денежно-кредитного регулирования</b> включает Национальный банк, в функции которого входит управление международными резервами страны и осуществление денежной эмиссии;
	- <b>сектор органов государственного управления</b> включает правительственные органы на центральном, региональном и местном уровнях РБ, а также посольства и другие внешние органы гос. управления;
	- <b>банковский сектор</b> охватывает акционерно-коммерческие банки и другие финансовые институциональные единицы, занятые оказанием финансовых услуг;
	- <b>другие сектора</b> включают нефинансовые коммерческие организации, занимающиеся производством товаров и услуг, в т.ч. домашние хозяйства, обладающие активами и обязательствами, вовлеченными в ВЭД.

Платежный баланс является основным источником информации о взаимодействии главных макроэкономических показателей как внутри страны, так и на международном уровне. Он дает достаточно полный объем сведений относительно экономического положения страны (курса валюты, темпов роста ВВП, величины доходов и т.д.). Основные положения и

Сл. 25.9	Основные понятия платежного баланса РБ
Резидент Республики Беларусь	- хозяйственная единица (юридическое и физическое лицо), расположенная на экономической территории страны и имеющая центр экономического интереса в РБ, ведущая хозяйственную деятельность или экономические операции за ее пределами в течение продолжительного времени.
Экономическая территория РБ	- географическая территория страны, находящаяся под юрисдикцией белорусского правительства, в пределах которой могут свободно перемещаться рабочая сила, товары и капитал.
Составление платежного баланса	- осуществляется Национальным банком РБ на основании методических рекомендаций МВФ.
Методы регулирования платежного баланса	- совершенствование таможенно-тарифного законодательства; - стимулирование экспорта за счет новых финансовых инструментов; - регулирование кредитной задолженности на основе процентных ставок; - стабилизация курса национальной валюты и т.д.

понятия международной статистики, с учетом которых составляется платежный баланс Республики Беларусь, а также методы регулирования сальдо баланса раскрыты на слайде 25.9. Регулирование платежного баланса производится с целью ликвидации его дефицита, то есть уменьшения отрицательного сальдо и, в идеале, уравнивания валютных доходов и расходов страны.

Состояние платежного баланса по текущим операциям оказывает непосредственное воздействие на валютный курс. Поэтому органы государственного управления при разработке внешнеэкономической политики страны и принятии решений по финансовому регулированию проводят анализ платежного баланса для учета его воздействия на денежные потоки национальной экономики. На слайде 25.10 раскрыта аналитическая роль платежного баланса и показаны основные направления его анализа.

Счета платежного баланса и характеристика основных его аналитических показателей представлены на слайде 25.11.

Сл. 25.10	Аналитическая роль платежного баланса
А Н А Л И З  Б А Л А Н С А	<p>• <b>Учет сальдо платежного баланса при анализе валютного курса</b> - при пассивном платежном балансе (отрицательном сальдо) курс национальной валюты падает; при активном платежном балансе — повышается.</p>
	<p>• <b>Анализ денежных потоков платежного баланса</b> позволяет определить тенденции развития ВЭД, выявить наиболее значимые ее направления и выработать меры по стимулированию дальнейшего развития.</p>
	<p>• <b>Анализ потоков краткосрочного капитала</b> учитывает рост коммерческих кредитов, изменение чистой кредиторской задолженности, привлечение лизингового кредита предприятиями.</p>
	<p>• <b>Анализ долгосрочных инвестиционных потоков</b> - операции прямого и портфельного инвестирования, займы и кредиты под гарантии правительства стимулируют рост экспорта, увеличение валютной выручки и ведут к улучшению состояния платежного баланса.</p>

Сл. 25.11	Статьи платежного баланса	Характеристика
	<p><b>I. Счет текущих операций</b>  <b>1. Счет товаров и услуг (торговый баланс)</b>            1.1.1. Счет товаров (Ex – Im) – сальдо товарного оборота            1.1.2. Счет прозрачных товаров (услуг)  <b>2. Доходы на труд и капитал</b>            - кредит            - дебет  <b>3. Текущие трансферты</b>            - кредит            - дебет  <b>II. Счет операций с капиталом и финансовых операций</b>  <b>1. Счет операций с капиталом</b>            - кредит            - дебет  <b>2. Финансовый счет</b>            2.1. Прямые инвестиции            - активы            - обязательства            2.2. Портфельные инвестиции            - активы            - обязательства            2.3. Производные финансовые инструменты            - активы            - обязательства            2.4. Другие инвестиции (коммерческие кредиты, ссуды, депозиты)            - активы            - обязательства  <b>III. Статистические расхождения</b>  <b>IV. Общий баланс</b>  <b>V. Финансирование (изменение резервных активов)</b>            + (уменьшение ОЗР для покрытия отрицательного сальдо ПБ)            - (увеличение ОЗР при положительном сальдо ПБ)</p>	<p><b>Сальдо = С тов. + С дох. + С тр.</b>  <math>\sum  Ex  + \sum  Im </math> = внешнеторговый оборот  <math> Ex  +  Im </math> = товарный оборот</p> <p>Сальдо доходов = К - Д</p> <p>Сальдо трансфертов = К - Д</p> <p><b>Сальдо = С ок + С фс</b>            Сальдо счета = К - Д</p> <p>Сальдо счета = К - Д</p> <p><b>Сальдо ПБ = Сальдо сч. I + Сальдо сч. II</b></p>

Анализ динамики показателей платежного баланса позволяет определить тенденции развития экономического комплекса государства, выявить наиболее значимые направления ВЭД и выработать меры по стимулированию их активизации.

## Раздел 7 ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

### Тема 26 Системный подход к проблеме совершенствования механизма денежно-кредитного регулирования

Проблема совершенствования финансового механизма Республики Беларусь в настоящее время является весьма актуальной, так как выполненный в предыдущих разделах пособия анализ официальной статистики за последние годы свидетельствует о наличии определенных диспропорций в уровне и темпах динамики на макро- и микроэкономическом уровнях. Так, достигнутый у нас стабильный экономический рост, измеряемый объемом ВВП на душу населения, к сожалению, практически не привел к значительному улучшению финансового положения большинства субъектов хозяйствования и росту уровня и качества жизни населения.

Это может быть объяснено, с одной стороны, внутренними проблемами коммерческих организаций, вызванными устаревшими технологиями, высокой степенью износа основных фондов, большими затратами на производство энергоемкой и материалоемкой продукции, снижением ее конкурентоспособности на внутреннем и внешнем рынках и, как следствие, отсутствием денежных средств и недостаточностью собственного капитала. Однако все эти негативные моменты, на наш взгляд, порождены макроэкономическими факторами, связанными с конкретными проблемами финансового регулирования в нашей стране, просчетами финансовой политики и несовершенным финансовым механизмом.

Данная проблема изучается многими учеными, в частности, экономистами Центра макроэкономических исследований УО «БГЭУ». Результаты научных исследований, направленных на ее решение, были обобщены нами в процессе разработки формализованного подхода к совершенствованию финансового механизма Республики Беларусь на основе систематизации отечественного и зарубежного опыта финансового регулирования.

Методологической основой исследования явился системный подход к содержательному анализу процессов государственного финансового регулирования в сочетании с современными научными взглядами на его структуру и инструменты реализации. Это позволило решить ряд теоретических и практических задач, раскрывающих научные основы государственного регулирования, разработать системный подход к совершенствованию финансового механизма, предложить комплексную методику анализа его трансмиссионных каналов и произвести практическую ее реализацию на основе официального статистического материала. Результатом выполненных в рамках СНО «ЭКОМ» исследований явились конкретные рекомендации по дальнейшему развитию механизма финансового регулирования в нашей стране, опубликованные в работах студентов и преподавателей кафедры БУАиА УО «БрГТУ» [31], [43].

Для того, чтобы выполнить анализ финансовой политики и финансового механизма Республики Беларусь и разработать пути их совершенствования, была изучена эволюция научных школ государственного регулирования. Сопоставление важнейших положений кейнсианства, неолиберализма, монетаризма, экономики предложения и институционализма позволило сделать вывод о том, что в условиях Республики Беларусь, которая до сих пор переживает период трансформации на пути к социально-ориентированной рыночной экономике, нельзя применять ни одну из рассмотренных теорий в чистом виде.

Научной основой механизма финансового регулирования в нашей стране должен быть комплексный подход, разработанный с учетом положительных аспектов каждой из научных школ. Тем не менее можно утверждать, что в наибольшей степени нашим условиям соответствует

теория институционализма, которая и положена в основу проводимой правительством Республики Беларусь социально-экономической политики. *Необходимость государственного планирования экономики в сочетании с общественным контролем над предпринимательством – это ее главный тезис, воплощенный в механизме финансового регулирования.* Однако, на наш взгляд, на современном этапе социально-экономического развития руководству страны надо обратить серьезное внимание на научно доказанную идею экономики предложения о том, что главным стимулом развития производства является прибыль, а средством ее стимулирования служит снижение налогов. Следовательно, в условиях недостаточно эффективной экономики государство должно ограничить прямое вмешательство в предпринимательскую деятельность и использовать, как того требовали представители монетарной школы государственного регулирования, в качестве главных инструментов финансового управления рациональную денежную и фискальную политику [37, с. 566].

Методологические основы и принципы государственного регулирования отражаются в положениях *финансовой политики, которая представляет собой совокупность мероприятий стратегического и тактического характера, осуществляемых государственными органами власти через звенья финансовой системы для обеспечения социально-экономического развития, политической стабильности и укрепления позиций страны на международной арене.* Стратегическая направленность финансовой политики Республики Беларусь достигается путем определения важнейшей цели социально-экономического развития, которой является обеспечение поступательного экономического роста страны при наиболее эффективном выполнении государством его социальных и общеполитических функций.

Следует заметить, что при всей многоплановости финансовой политики в условиях рыночной экономики, центральным ее звеном является денежно-кредитная политика, с помощью многочисленных инструментов которой должно осуществляться косвенное воздействие как на финансовый, так и на реальный сектор общественного производства. Важнейшие инструменты денежно-кредитной политики реализуются через *эмиссионную политику* (выпуск денежных знаков); *учетную, или дисконтную политику* (установление официальной ставки учетного процента – ставки рефинансирования), *политику минимальных резервов*, посредством которой государство регулирует размер обязательных резервов коммерческих банков; *политику открытого рынка*, предусматривающую формирование инвестиций на рынке государственных ценных бумаг; *валютную политику*, направленную на регулирование курсообразования и конъюнктуры валютного рынка.

Как показал содержательный анализ инструментов денежно-кредитной политики Республики Беларусь, в течение почти всего периода проведения рыночных преобразований основным ее направлением являлось поддержание стабильного курса белорусского рубля. В ходе решения этой задачи главное внимание уделялось укреплению покупательной способности национальной денежной единицы и обеспечению ее устойчивого курса по отношению к иностранным валютам. Не принимая глобальных мер по ограничению денежной массы в обороте, Национальный банк при необходимости осуществлял валютные интервенции, чтобы не допустить снижения биржевых котировок белорусского рубля.

Для активизации антиинфляционной политики Национальный банк стал предпринимать меры по контролю денежного обращения, регулированию совокупной денежной массы и ее агрегатов, денежной базы, объемов внутреннего кредита. В этот период также ужесточилось налоговое законодательство, ориентированное на фискальную функцию налогов, но зачастую не учитывающее их стимулирующей и регулирующей роли в экономике.

Применение директивных методов финансового регулирования дало определенные результаты в виде ограничения инфляции, обеспечения устойчивого экономического роста, значительного снижения уровня безработицы и т.п. Однако надо отметить, что в последние годы прямое финансовое регулирование практически исчерпало свои возможности. Начавшийся в 2004 году инновационный этап развития национальной экономики требует более активного использования методов косвенного воздействия на денежно-кредитную сферу, которые позволят мобилизовать инвестиционные возможности белорусской экономики. Для этого в стране должен быть создан современный механизм финансового управления, основанный на грамотном использовании научных теорий и подходов к финансовой политике и ее инструментам с учетом мирового опыта денежно-кредитного регулирования.

В зарубежной экономической литературе обычно рассматривают два типа финансовых систем: *германскую*, в которой финансовые ресурсы аккумулируются и перераспределяются через банковский сектор экономики, и *американскую*, где финансирование реального сектора экономики осуществляется через рынок ценных бумаг. Считается, что германские системы больше присущи странам с переходной экономикой, в то время как американские - развитым странам. Основным достоинством германской системы являются ее высокая стабильность, управляемость и предсказуемость.

Учитывая рассмотренные нами особенности денежно-кредитного регулирования в Республике Беларусь, можно утверждать, что в нашей стране функционирует финансовая система германского типа. Аналогичные финансовые системы созданы в ряде европейских стран (Германии, Франции, Швеции, Испании, Италии и Великобритании). Развитие денежно-кредитного механизма в этих государствах происходило в условиях быстрой либерализации финансовых рынков, усиления международной конкуренции, низких процентных ставок и резких колебаний на фондовом рынке. Для повышения эффективности финансового регулирования в ФРГ и других странах ЕС были проведены достаточно радикальные реформы банковской сферы, важнейшим направлением которых стало использование современных режимов и целевых установок денежно-кредитной политики. Это привело к значительному оживлению кредитной деятельности, развитию фондового рынка, переориентации банков на кредитование предприятий под эмиссию ценных бумаг и способствовало повышению эффективности финансового регулирования. Следовательно, при создании определенных условий, опыт государств ЕС может быть использован и в Республике Беларусь.

Современный подход к денежно-кредитной политике в этих странах основан на использовании *методов таргетирования*, определяющих систему приоритетных целевых ориентиров для центрального банка государства при осуществлении им своей стратегической и текущей деятельности. Система таргетирования целей, которой придерживается центральный банк, должна сочетаться с проводимым в стране режимом денежно-кредитной политики, определяющим конкретные правила и процедуры воздействия на покупательную способность денег и другие параметры денежного оборота. Понятие таргетирования вошло в практику денежно-кредитного регулирования стран с развитой рыночной экономикой, начиная с 1970-х годов. При этом использовались различные виды таргетирования целей в зависимости от приоритетов финансового регулирования.

В странах с транзитивной, то есть переходной, экономикой эти методы для обоснования целей денежно-кредитной политики стали применяться в 80-е годы. Следует заметить, что такие системы, как *монетарное таргетирование* и *таргетирование обменного курса национальных валют*, в наибольшей степени соответствовали задачам начальных этапов рыноч-

ной трансформации экономики. И только в начале 1990-х годов денежно-кредитное регулирование стало осуществляться на основе нового режима - *инфляционного таргетирования*, ориентиром для которого являлся показатель инфляции. Так как в настоящее время инфляция все еще остается достаточно высокой в развивающихся странах, в качестве цели денежно-кредитной политики они используют именно этот *номинальный якорь*. Центральные банки развитых стран также достаточно широко применяют в денежно-кредитном регулировании инфляционное таргетирование в различных формах, адаптированных к национальным условиям [23, с.25].

Несмотря на то, что мировой опыт свидетельствует о целесообразности использования только одного номинального якоря, чтобы не возникало противоречий между целевыми установками денежно-кредитной политики, на практике, особенно в развивающихся странах, часто используется комбинированный подход к обоснованию целей на основе *смешанного таргетирования*. Этот вид таргетирования не регламентирует конкретных ориентиров, а использует разные инструменты в различных ситуациях. Примером смешанного таргетирования может служить *облегченный вариант таргетирования инфляции*, при котором вместе с ориентиром по инфляции используются дополнительные ограничения по денежной массе, обменному курсу, процентной ставке и т.п. [16], [12], [23].

Эволюция стратегической направленности финансовой политики в Республике Беларусь происходила в период рыночной трансформации экономики. Так, начиная с 1995-го по 2000 год у нас применялись, главным образом, директивные методы распределения ресурсов в экономике на основе прямого кредитования Национальным банком Правительства Республики Беларусь и экономики страны в целом. Следовательно, ориентиры денежно-кредитной политики на этом этапе были связаны с величиной *совокупной денежной массы* и ее агрегатов, объемом кредитных ресурсов, скоростью денежного оборота, что, как показала практика, в определенной степени стимулировало рост инфляции. По этой причине возникла необходимость в переориентации финансовой политики государства.

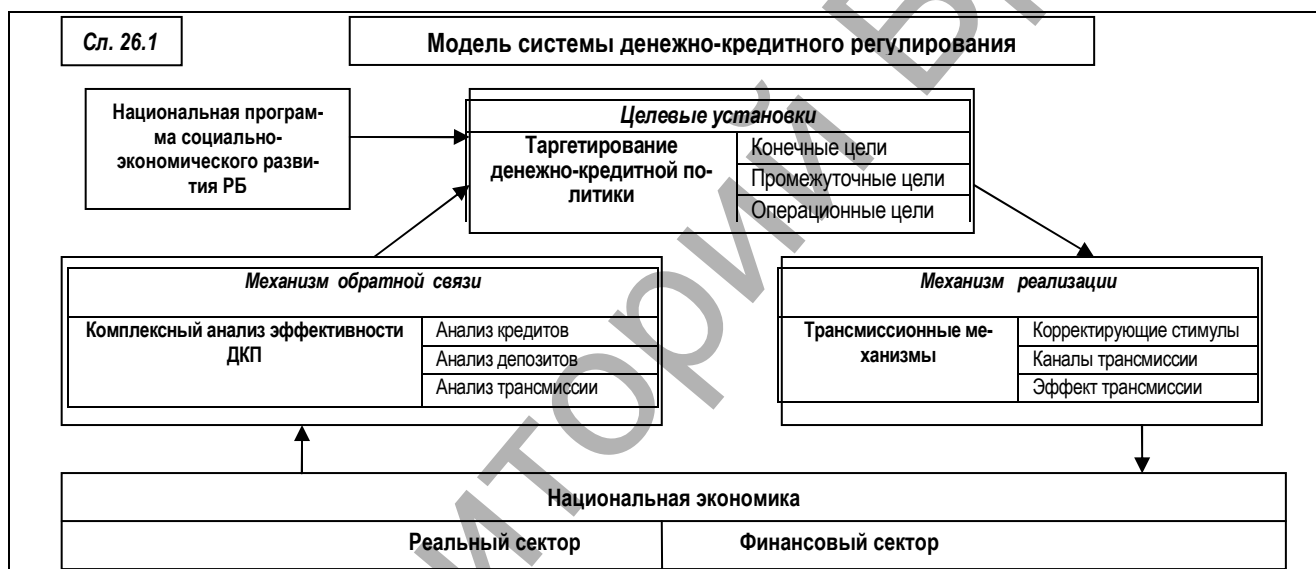
Начиная с 2001 года, когда активизировалась антиинфляционная политика государства, в качестве промежуточного целевого ориентира стал использоваться *обменный курс* белорусского рубля, падения которого Национальный банк, выполняя директивы Правительства страны, также не мог допустить. В то же время показатели денежного оборота и внутреннего кредита являлись операционными, сочетаясь с основными или промежуточными целями в зависимости от конкретной ситуации.

В текущем периоде, начиная с 2005 года, *инфляция* как основной ориентир денежно-кредитной политики, используется в сочетании с целевыми параметрами по *обменному курсу и денежной массе*. Таким образом, система целевых ориентиров денежно-кредитной политики Республики Беларусь в настоящее время основана на приоритетности уровня инфляции и направлена на его снижение наряду с обеспечением устойчивости курса белорусского рубля путем ограничения роста денежного предложения.

Подводя итоги выполненного содержательного анализа, можно утверждать, что в Республике Беларусь применяются комплексные подходы к денежно-кредитному регулированию в виде *смешанных форм монетарного таргетирования и таргетирования обменного курса*. В то же время основной целью Национального банка является *таргетирование инфляции*, направленное на принятие мер по снижению ее уровня. Однако при этом не уделяется достаточного внимания динамике таких макроэкономических показателей, как реальный рост ВВП и ЧНД, уровень и качество жизни населения и т.п. Следовательно, механизм денежно-кредитного регулирования в Республике Беларусь нуждается в совершенствовании.

Для реализации современного подхода к финансовому управлению используется системная методология, которая требует выделения основных системных объектов и изучения взаимосвязей и взаимозависимостей между ними. *Объектом управления* в системе денежно-кредитного регулирования является национальная экономика, представленная ее реальным и финансовым секторами. Подсистема стратегического управления предназначена для обоснования положений финансовой политики через разработку целевых установок, отражающих конкретные формы *таргетирования конечных, промежуточных и операционных целей* в соответствии с положениями национальной Программы социально-экономического развития Республики Беларусь. Механизм реализации стратегических целей и тактических задач основан на эффективном использовании *трансмиссионных каналов* воздействующих стимулов на финансовые отношения в экономике. В подсистеме обратной связи производится *комплексная оценка и анализ эффективности* денежно-кредитной политики для обоснования направлений ее дальнейшего совершенствования.

На слайде 26.1 представлена модель системы денежно-кредитного регулирования, разработанная с учетом мирового опыта и национальных особенностей Республики Беларусь [31].



Как видно из данной схемы, успешное достижение конечных целей таргетирования зависит от способов реализации финансовой политики и используемых инструментов ее воздействия на экономику. Современный подход к механизмам передачи управляющих воздействий на национальную экономику основан на использовании различных трансмиссионных каналов, которые образуют *механизмы трансмиссии денежно-кредитной политики* [12, с.35].

Под трансмиссионными механизмами обычно понимают способы воздействия различных финансовых инструментов на результаты общественного производства, измеряемые основными макроэкономическими показателями: совокупным спросом и совокупным предложением, ВВП, ВНД, ЧНД. Это воздействие объясняется тем, что любой инструмент денежно-кредитной политики (*трансмиссионный импульс*), передаваемый по соответствующим каналам трансмиссии, вызывает определенный *трансмиссионный эффект* в сферах экономики.

В современных финансовых системах используется несколько каналов трансмиссии денежно-кредитной политики. Наиболее распространенным механизмом является *канал процентной ставки*, который изменяет предельные издержки, возникающие при заимствовании, путем оказания воздействия на денежные потоки ссудного капитала, а также на величину инвестиций, сбережений и размер совокупного спроса.



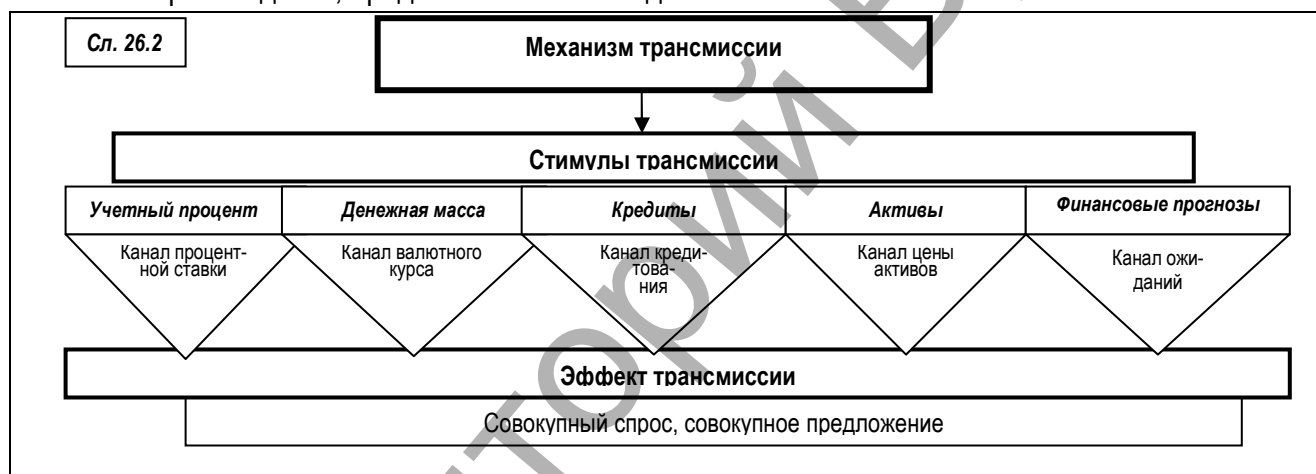
*Канал валютного курса* работает как через совокупный спрос (чистый экспорт), так и через совокупное предложение (внутренняя стоимость импорта).

*Канал цены активов* показывает влияние денежно-кредитной политики на цены облигаций, акций, недвижимости и других внутренних активов.

*Канал кредитования* характеризуется кредитной политикой, которая сопровождается увеличением интенсивности денежных потоков и повышением платежеспособности фирм при росте денежной массы и снижении процентных ставок, что гарантирует возврат выданных ресурсов и снижает кредитные риски. Уменьшение платы за кредит ведет к увеличению покупательной способности заемщиков, влияя на потребление и совокупный спрос.

*Канал ожиданий*, являющийся прогнозным каналом трансмиссии денежно-кредитной политики, связан с возможными результатами воздействия предполагаемых валютных курсов, уровня инфляции, процентных ставок, дохода и других прогнозируемых стимулов на будущие параметры экономики в течение определенного времени.

Разработанная в результате содержательного анализа схема трансмиссионного механизма как совокупности каналов воздействия денежно-кредитных инструментов на результаты общественного производства, представлена на слайде 26.2.



Рассмотрим те каналы трансмиссионного механизма, которые применяются в денежно-кредитном регулировании Республики Беларусь, а это, прежде всего, канал валютного курса, канал процентной ставки и канал кредитования.

*I. Канал валютного курса.* Как видно из слайда 26.2, трансмиссионным стимулом этого канала служит курс национальной валюты. Механизм регулирования, осуществляемого через этот канал, основан на том, что уменьшение предложения денег ведет к повышению курса национальной валюты и, следовательно, к снижению стоимости импорта и увеличению чистого экспорта, и наоборот. В результате этого объем производства и, как следствие, совокупного предложения, может либо увеличиваться, либо падать. Влияние валютного курса на экономику зависит от степени воздействия курсовых изменений на цены товаров и потоки капитала. Сила воздействия курсового эффекта на уровень инфляции зависит от состояния платежного баланса страны.

*II. Канал процентной ставки.* Данный канал показывает, как изменения стимула - процентных ставок по кредитам и депозитам - воздействуют на инвестиционные процессы, совокупное потребление и, в конечном счете, на объем общественного производства. Механизм процентной трансмиссии можно описать такой последовательностью: *рост процентных ставок* - ограниче-

ние денежной массы - рост сбережений; *снижение ставок* - уменьшение стоимости кредитов - стимулирование роста совокупного спроса.

Необходимо отметить, что жесткая государственная политика Республики Беларусь, предусматривающая практически директивное установление процентной ставки и текущий контроль за движением кредитных ресурсов и использованием ссудного фонда страны, негативно влияет на эффективность такого широко используемого в рыночных государствах инструмента финансового регулирования, как «пирамида процентных ставок». Кроме того, осуществляемое согласно Государственным целевым программам льготное кредитование отдельных категорий заемщиков тормозит активизацию кредитной деятельности, что и сдерживает развитие механизма процентной трансмиссии в нашей стране.

*III. Канал кредитования.* Данный канал играет важную роль в странах с регулируемой экономикой и недостаточно свободным кредитным рынком, на котором доминируют государственные кредитно-финансовые институты. В таких условиях не рыночная цена кредита, а прямой контроль уровня кредитных ресурсов со стороны государства влияют на совокупный спрос и инвестиционную активность экономических субъектов. При этом уменьшение денежной массы может привести к сокращению ссудного фонда страны и объема банковского кредитования, вызывая спад общественного производства, снижение ВВП и ВНД.

Комплексная оценка эффективности финансового механизма Республики Беларусь позволила выявить основные тенденции развития нашей денежно-кредитной политики и предложить направления совершенствования ее трансмиссионного механизма. По результатам выполненных исследований можно сделать следующие выводы.

1. В условиях высокого уровня долларизации белорусской экономики механизмы трансмиссии денежно-кредитной политики не являются достаточно эффективными. Долларизация отражает конкурентоспособность на национальном валютном рынке иностранной валюты, покупательная способность которой остается более высокой, чем национальной. Зависимость экономики Республики Беларусь от изменений курса опорной валюты других стран ограничивает возможности Национального банка в части влияния на денежную массу, денежный оборот, уровень инфляции и т.д. В Беларуси уровень долларизации, начиная с 1996 года, постоянно возрастал, и только в 2001 году стали приниматься меры по его снижению. В результате их довольно успешной реализации, к 2010 году уровень долларизации, измеряемый относительно депозитов физических и юридических лиц в коммерческих банках, сократился на 20% (с 70 % в 2001 году примерно до 50% к 2010 году). Этому способствовал стабильный экономический рост в стране, а также укрепление курса национальной валюты в докризисный период, снижение темпов инфляции, стабилизация процессов курсообразования на денежно-валютном рынке и другие факторы. Таким образом, наиболее эффективным способом снижения долларизации экономики и уменьшения зависимости государства от опорных валют является принятие мер, направленных на укрепление национальной валюты и сокращение инфляции [31].

2. Для достижения стратегических целей денежно-кредитной политики Национальный банк Республики Беларусь использует, главным образом, режим таргетирования обменного курса, который, как показывает мировой опыт, имеет ряд недостатков. Например, снижение эффективности косвенных инструментов монетарной политики в связи с необходимостью сохранения «валютного коридора» для обменного курса национальной валюты не способствует стабилизации экономической ситуации и может привести к росту процентных ставок, увеличению инфляции и развитию финансовых кризисов. Привязка обменного курса национальной валюты к валютной корзине ведет к определенной зависимости нашей экономики от опорных

валют (доллара США, Евро, российского рубля), ограничивая возможности прогнозирования финансового рынка и использования трансмиссионного канала ожиданий.

3. В Республике Беларусь действуют три канала трансмиссионного механизма: кредитный канал, канал валютного курса и канал процентной ставки [23, с.19]. Однако конкретные особенности белорусской экономики, в том числе излишняя финансовая долларизация, ограниченность потоков капитала, относительно пассивная роль банков в кредитовании и жесткое государственное регулирование финансового сектора, сильно влияют на эффективность трансмиссии и степень достоверности макроэкономических прогнозов. Недостаточно развитый финансовый рынок ограничивает возможности Национального банка по использованию канала процентной ставки, а льготное кредитование заведомо убыточных отраслей экономики затрудняет работу кредитного канала трансмиссии.

4. Дальнейшее повышение эффективности регулирования денежно-кредитного сектора экономики Республики Беларусь требует проведения взвешенной, прозрачной и независимой политики Национального банка Республики Беларусь в выборе системы целей и инструментов реализации, приоритетом в которой должен быть целевой показатель инфляции. При этом Национальному банку нужно предоставить возможность хотя бы относительно свободно применять современные финансовые инструменты косвенного регулирования, освободиться от таких ограничений, как номинальный валютный курс и номинальные процентные ставки. При проведении централизованного повышения оплаты труда необходимо учитывать темпы роста его производительности, уменьшить объемы целевого кредитования и финансовой поддержки убыточных отраслей, обеспечив при этом согласование экономической политики с задачами денежно-кредитного регулирования, чтобы направить высвободившиеся ресурсы на развитие депозитной активности экономических субъектов и сдерживание инфляционного роста.

Учитывая опыт зарубежных стран, следует предпринять меры по укреплению действующих и внедрению новых каналов трансмиссионного механизма в денежно-кредитную политику в Республике Беларусь. При этом необходимо повысить роль канала процентных ставок и его регулирующего воздействия на формирование ссудного фонда и инвестиционные процессы. Так как функционирование канала валютного курса затруднено наличием значительных государственных ограничений в этой сфере, валютная политика должна сочетаться с мероприятиями по предоставлению денежно-валютному рынку большего числа степеней свободы. Для повышения эффективности канала кредитования в трансмиссионном механизме Республики Беларусь необходимо ослабить вмешательство государства в распределение кредитных ресурсов и сделать рынок ссудного капитала более свободным и саморегулируемым.

Свободное развитие финансового рынка и его отдельных сегментов, уменьшение жесткости государственного регулирования экономики и другие рыночные преобразования в финансово-кредитном секторе, направленные на рациональное использование основных каналов трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики, позволят повысить эффективность финансовой политики и финансового механизма Республики Беларусь.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Конституция Республики Беларусь // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. - Минск, 04.01.1999. – № 1/0. - Минск: Амалфея, 2005. - 48 с.
2. Банковский кодекс Республики Беларусь // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. - Минск, 31.10.2000. – № 2/219; Минск: Амалфея, 2001, 2003, 2004. - 192 с.
3. Бюджетный кодекс Республики Беларусь // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. - Минск, 23.07.2008. – № 2/1509.
4. Гражданский кодекс Республики Беларусь // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. - Минск, 20.03.2001. – № 2/7444 Минск: Амалфея, 2005. - 672 с.
5. Инвестиционный кодекс Республики Беларусь // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. – Минск, 26.06.2001. – № 2/780.
6. Налоговый кодекс Республики Беларусь // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. - Минск, 02.01.2003. – № 2/920; Минск: Амалфея, 2004. - 112 с.
7. Таможенный кодекс Республики Беларусь // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. – Минск, 11.01.2007. – №2/1301, Официальное издание. - 2007. - N17. - С. 2-155.
8. Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2006-2010 годы: научное издание / Совет Министров Республики Беларусь. - Минск: Беларусь, 2006. - 176 с.
9. Балабанов, И.Т. Банки и банковское дело. – СПб: Питер, 2007. – 304 с.
10. Балабанов, И.Т. Валютный рынок и валютные операции в России. – М.: Финансы и статистика, 2007. – 240 с.
11. Блант, М. Финансовый кризис. – М.: АСТ: Астрель, 2009. – 286 с.
12. Бриштелев, А. Процентный канал трансмиссионного механизма монетарной политики // Банковский вестник. 2007. –№1.
13. Государственные финансы: учебное пособие / Г.К.Мультан [и др.]; под ред. Г.К.Мультана – Минск: БГЭУ, 2005.– 215 с.
14. Дашинская, Н.П. Международная статистика: учебное пособие. – Мн.: БГУ, 2007. – 254 с.
15. Дашинская, Н.П. Финансово-банковская статистика: учеб. пособие. – Мн.: БГУ, 2007. – 318 с.
16. Денежно-кредитное регулирование: учеб. пособие / под ред О.И. Румянцевой. - Мн.: БГЭУ, 2011. – 461 с.
17. Деньги, кредит, банки: учебное пособие / Под ред. Г.И. Кравцовой. – Минск, 2007. – 444 с.
18. Деньги, кредит, банки: учебник / Под ред. О.И. Лаврушина. – Мн.: КноРус, 2010. – 559 с.
19. Дробозина, Л.А. Финансы. Денежное обращение. Кредит: учебник для вузов / Л.А. Дробозина, Л.П. Окунева [и др.]. – М.: ЮНИТИ, 2007. – 479 с.
20. Жук, И.Н. Международные финансы / Под ред. И.Н. Жук. – Мн., 2001. - 149 с.
21. Кивачук, В.С. Санация предприятия в условиях кризиса / В.С. Кивачук, Т.В. Волчик [и др.]. – Брест, 2005. – 617 с.
22. Ковалева, А.М. Финансы фирмы: учебное пособие/ А.М. Ковалева, М.Г. Лапуста, Л.Г. Скамай.– М.: ИНФРА-М, 2009. – 521 с.
23. Криворотов, Д. Выбор режима денежно-кредитной политики Республики Беларусь в среднесрочной перспективе // Банковский вестник. – 2007. – №1.
24. Миляков, Н.В. Финансы : учебник / Н.В. Миляков. – 2-е изд. – М ИНФРА-М, 2004. - 543 с.
25. Мовсесян, А.Г. Международные валютно-кредитные отношения: учеб. / А.Г. Мовсесян, С.Б. Огневцев. – М.: ИНФРА-М, 2006. – 312 с.

26. Мурина, Н.Н. Страхование дело : учебное пособие / Н.Н. Мурина, А.А. Роговская. - Минск: ИВЦ Минфина, 2005. - 246 с.
27. Налоги и налогообложение: учебник / Н.Е.Заяц, Т.Е.Бондарь, И.Н.Алешкевич [и др.]; под ред. Н.Е.Заяц, Т.Е.Бондарь, И.Н.Алешкевич—Минск: Вышэйшая школа, 2008.—320 с.
28. Национальная экономика Беларуси: учебник / В.Н. Шимов [и др.]; под ред. В.Н. Шимова. – Мн.: БГЭУ, 2009. – 751 с.
29. Обухова, И.И. Финансовый рынок: учебное пособие. – Брест: Изд-во БрГТУ, 2005. – 191 с.
30. Обухова, И.И. Финансово-банковская статистика: пособие для экономических специальностей – Брест: Изд-во БрГТУ, 2007. – 164 с.
31. Обухова, И.И. Системный подход к проблеме совершенствования механизма денежно-кредитного регулирования в Республике Беларусь / И.И. Обухова, А.В. Аверин // Вестник БрГТУ. – 2007. - № 3 (45): Экономика. – С. 9 -14.
32. Организация и финансирование инвестиций: учеб. пособие / Т.К. Савчук, В.И. Шевчук [и др.]; под ред. Т.К. Савчук. – Мн.: БГЭУ, 2002. – 196 с.
33. Положенцева, А.И. Финансы организаций (предприятий): учебное пособие/ А.И.Положенцева, Т.Н.Соловьева, А.П.Есенкова; под общей ред. Т.Н.Соловьевой. – М.: Кнорус, 2008.– 208 с.
34. Республика Беларусь: статистический ежегодник 2011 / Национальный статистический комитет Республики Беларусь, 2011.- 633 с.
35. Ромаш, М.В. Финансирование и кредитование инвестиций: учебное пособие / М.В. Ромаш, В.И. Шевчук. – Мн.: Мисната, 2004. – 160 с.
36. Рудый, К.В. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебное пособие – М.: Новое время, 2007. – 427 с.
37. Сажина, М. А. Экономическая теория: учебник / М.А. Сажина, Г.Г. Чибриков. – М.: Норма, 2009. – 672 с.
38. Сенчагов, В.К. Финансы, денежное обращение и кредит: учебник / В.К. Сенчагов, А.И. Архипова.– М.: Проспект, 2007.– 496 с.
39. Сорокина, Т.В. Государственный бюджет: учебное пособие / Т.В.Сорокина. – Минск: БГЭУ, 2003.– 289 с.
40. Статистический ежегодник Брестской области 2011 / Главное статистическое управление Брестской области, 2011. – 424 с.
41. Страхование: учебник / А.П.Архипов, С.Б.Богоявленский, Л.И.Бородкина [и др.]; под ред. Т.А. Федоровой,– М.: Магистр, 2008.– 1006 с.
42. Тарасов, В.И. Деньги. Кредит. Банки: учебное пособие. – Минск: Мисанта, 2003, 2005. - 512 с.
43. Теоретические основы управления субъектами хозяйствования в условиях глобализации экономики / В.С.Кивачук, И.И. Обухова [и др.]; под ред.В.С. Кивачука.- Брест, БрГТУ, 2009. – 415 с.
44. Теория финансов: учебное пособие / Н.Е.Заяц, М.К.Фисенко[и др.]; под ред. Н.Е. Заяц, М.К. Фисенко. – Минск: БГЭУ, 2006.– 351 с.
45. Финансовый менеджмент: теория и практика: учеб. / Под ред. Стояновой – М.: Перспектива, 2008. – 656 с.
46. Финансы в вопросах и ответах: учебное пособие / С.А. Белозеров [и др.]; ред. В.В.Иванов, В.В.Ковалев. – М: ТК Велби, 2008. – 272 с.
47. Финансы предприятий: учебное пособие / Т.И. Василевская [и др.]; под ред. Т.И. Василевской.– Минск: Вышэйшая школа, 2008. – 527 с.

48. Финансы предприятий: практикум: учебное пособие/ Г.Е.Кобринский [и др.]; под ред. Г.Е. Кобринского, Т.Е.Б ондарь.– Минск: Вышэйшая школа, 2008. – 351 с.
49. Финансы предприятий: учебное пособие / Н.Е. Заяц [и др.]; ред.: Н.Е. Заяц, Т.И. Василевская – 4-е изд. – Минск: Вышэйшая школа, 2008. - 528 с.
50. Финансы предприятий: учебник / Ред. Л.Г. Колпина; Л.Г. Колпина, Т.Н. Кондратьева, А.А. Лапко; –2-е изд. – Минск: Вышэйшая школа, 2004. - 336 с.
51. Финансы: учебник для вузов/ М.В. Романовский, О.В. Врублевская, Б.М. Сабанти [и др.] под ред. М.В. Романовского, О.В. Врублевской, Б.М Сабанти. – М.: Юрайт, 2008.– 498 с.
52. Финансы: учебник/ А.Г. Грязнова, Е.В. Маркина [и др.]; под ред. А.Г. Грязновой, Е.В. Маркиной, – М.: Финансы и статистика, 2005.– 504 с.
53. Фисенко, М.К. Финансовая система Беларуси: учебное пособие/ М.К. Фисенко.– Минск: Современная школа,2008.– 158 с.
54. Шелег, Е.М. Рынок ценных бумаг: учебное пособие - Мн., 2002. – 187 с.
55. Шуляк, П.Н. Финансы: учебное пособие (с применением структурно-логических схем) / П.Н. Шуляк, Н.П. Белотелова. – 4-е изд., испр. и доп. - М.: Дашков и К, 2007. – 606 с.
56. Щербаков, В.А. Краткосрочная финансовая политика: учебное пособие / В.А. Щербаков, Е.А. Приходько.– М.: Дашков и Ко, 2009.– 253 с.
57. <http://www.minfin.gov.by>
58. <http://www.nbrb.by>
59. <http://www.belstat.gov.by>
60. <http://liberti-belarus.info.by>

УЧЕБНОЕ ИЗДАНИЕ

Обухова Инна Ивановна

# ФИНАНСЫ: ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

Мультимедийный курс лекций  
для студентов и магистрантов, обучающихся  
по экономическим специальностям

Ответственный за выпуск: Обухова И.И.

Редактор: Строкач Т.В.

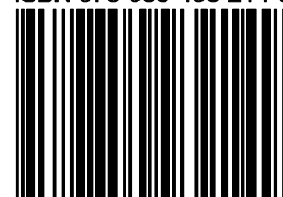
Компьютерный набор: Обухова И.И.

Компьютерная верстка: Боровикова Е.А.

Корректор Никитчик: Е.В.

Подписано к печати 3.02.2012 г. Бумага «Снегурочка».  
Формат 60x84 1/16. Гарнитура Arial Narrow. Усл. печ. л. 12,1.  
Уч. изд. л. 13,0. Тираж 150 экз. Заказ № 130. Отпечатано на  
ризографе учреждения образования «Брестский  
государственный технический университет».  
224017, г. Брест, ул. Московская, 267.  
Лицензия № 02330/0549435 от 8.04.2009 г.

ISBN 978-985-493-214-9



9 789854 932149

Репозиторий БРГТУ