

М.Р. КОШОНОВА

ФИНАНСЫ



Kitob quyidagi ko'rsatilgan
muddatda topshirilishi shart

Oldingi foydalanishlar
miqdori

231

8945 958

1.000.000.000
09.06.2022

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РЕСПУБЛИКИ

ТАДЖИКИСТАН

Международный университет туризма
и предпринимательства Таджикистана

КОШОНОВА М.Р.

Финансы

Душанбе - 2022

УДК: 336.1
ББК-36.949

Рекомендовано к печати на заседании научно-методического совета
Института предпринимательства и сервиса ныне Международного
университета туризма и предпринимательства Таджикистана под № 3/3.3
от 25.11.2021года.

Финансы. /Автор Кошонова М.Р. д.э.н., профессор. - Д., 2022г. - 164 с.

Техническая редакция: Кошонов Парвин Субхонович

Рецензенты:

Шарипов Б.Н. -д.э.н., профессор Института демографии и экономического
исследований НАНТ
Хоркашев И.С. - к.э.н., доцент, проректор по науке Международного
университета туризма и предпринимательства Таджикистана.

Учебное пособие дает совокупность необходимых знаний как
целостной учебной дисциплины высшего профессионального образования
по специальности «Финансы и кредит». Последовательно рассматриваются
сущность и функции финансов, финансовая политика, финансовая система,
и ее звенья, управления финансами, финансовыми рынками,
государственными финансами. В нем приводятся практические задачи,
сопровождающиеся тестами и толковым словарем экономических терминов
Учебное пособие рассчитано для студентов бакалавров, магистров,
аспирантов, научных работников, а также специалистов финансовых
служб, государственных и местных учреждений.

ISBN 978 -99947-5400-18

© Кошонова М. Р., 2022г.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	5
1. Цель и задачи изучения дисциплины	9
2. Финансы как экономическая категория	10
2.1. Общие понятие, сущность и базовые функции финансов	10
2.2. Место и роль финансов в процессе общественного воспроизводства	12
2.3. Финансовые ресурсы, процесс их формирования и распределения	13
2.4. Финансовая система общества и ее базовые типы	15
3. Финансовые рынки	19
3.1. Общие понятие, сущность и функции финансовых рынков	19
3.2. Рынок ссудных капиталов	21
3.3. Фондовый рынок	24
3.4. Страховой рынок	27
4. Основы управления финансами	29
4.1. Финансы как объект управления	29
4.2. Основные методы управления финансами	30
4.3. Финансовая политика на различных уровнях управления	33
5. Государственные финансы	37
5.1. Финансовая система государства и управление ею в современных условиях	37
5.2. Основные источники формирования государственных финансовых фондов	40
5.3. Налоги как необходимый элемент финансовой системы общества	41
5.4. Государственные займы	46
5.5. Доходы от государственной собственности	49
5.6. Государственный бюджет и бюджетная политика государства	50
5.7. Целевые внебюджетные фонды	54
5.8. Государственный кредит в финансовой системе общества	56
5.9. Территориальные финансы	57
6. Финансы предприятий	3

6.1	Финансовая система предприятия как объект управления	61
6.2	Финансовые отношения и финансовые обязательства предприятия	64
6.3	Финансовые риски в деятельности предприятия	68
6.4	Источники формирования и структура финансовых ресурсов предприятия	70
6.5	Оборотные средства предприятия и основы управления ими	71
6.6	Основные средства предприятия и основы управления ими	73
6.6.	Затраты предприятия и основы управления ими	76
6.7	Прибыль предприятия, процесс ее формирования и распределения	78
6.8	Выводы	82
7.	Практические задания	84
8.	Тесты	92
9.	Словарь	106
10	Рекомендуемая литература	162

Введение

После распада СССР, существовавшая в Республике Таджикистан плановая (административно-командная) экономическая система трансформировалась в рыночную экономику. Знание рыночной экономики требует освоение экономических терминов, определений не только на русском, но также на английском языке, так как более 300 лет рыночная экономика теоретически и практически развивалась на базе английского языка, начиная с классической школы экономики (А.Смит, Д.Рикардо), неоклассической, кейнсианской, неокейнсианской, монетарной, институциональной и других школ экономики. Правильное понимание концепции неоклассической теории финансов и распространение её среди ученых и практиков потребовало изменения содержания пополнения блока финансовых дисциплин, традиционно преподававшихся в вузах.

Переход от административно-плановой экономики к рыночной системе привели к изменению учебных программ: если ранее программа обучения дисциплины «Финансы» ограничивалась в рамках государственного управления, то сейчас в обновленную программу обучения вошли новые дисциплины как: «Финансовый менеджмент», «Финансы предприятия», «Финансы домохозяйств», «Финансовые рынки и институты», «Инвестиции», «Финансовые риски», «Бизнес» и другие, которые требуют более тщательного изучения.

Трансформация экономической системы от планово-административной к рыночной экономики дополнили предмет Финансов новыми подходами, знаниями, отражающие новые процессы, происходящие в финансовой сфере. Изменили механизмы воздействия, требующие институциональных, структурных изменений в сфере управления финансами.

Сегодня известные ученые мира сочиняют и создают свои научные теории на английском языке. Это делает Учебное пособие более актуальной.

В повседневном обиходе слово «финансы» ассоциируется с деньгами, или в виде заработной платы, или государственных доходов, или прибыли компаний.

Главные задачи финансовой системы традиционно ассоциируются с минимизацией инфляции, стабилизацией обменного курса национальной валюты и увеличением доходов бюджета. Однако результаты анализа показывают, что это тоже требует дополнений. Конечно же, указанные задачи очень важны, но они не являются первоочередными. И наконец, под будущим финансовым отношением в плане взаиморасчета понимают перевод расчетов в безналичный расчет посредством электронных переводов. Но принимая во внимание нынешние политические конфликты, санкции и последующий разрыв межбанковских отношений, то такой подход тоже не до конца верен.

В рамках финансов могут существовать достаточно разноплановые концепции. Главной задачей финансовой системы это максимальное и справедливое распределение товаров между гражданами страны, которая в итоге создаст новую систему распределения такую как система безналичных расчетов в виде – эмиссии, акции, облигации, цифровые деньги (биткоин, раурал, uanex money и т.д.).

На практике, однако, главенствуют иные ориентиры, что игнорирование решений задач распределения, полагаясь, что инфляция, обменный курс и величина госбюджета, более эффективные сиюминутные показатели качества работы госчиновников кажутся эффективными. Существованию этого убеждения способствует низкий уровень финансовой грамотности населения и распространённость среди них убеждения, что в вопросах госбюджета «от нас ничего не зависит». Кроме того, чрезмерно социальный характер госбюджета и высокий уровень финансовой поддержки компаний за счет государственных средств также влияют на изменение у населения понимания и оценки функционирования финансового механизма страны. В ходе изучения

материалов учебника мы рассматриваем аналогичные проблемы.

Сегодня в условиях глобальных социально-экономических изменений финансовые отношения играют важную роль, так как пронизывают все сферы народного хозяйства. В рыночной экономике финансы связаны с созданием и использованием фондов денежных средств, находясь в распоряжении домашних хозяйств, предпринимателей и государства. С учетом этих предпосылок знание финансов как науки, учебной дисциплины и практических методов, помогающих в управлении экономическими процессами, становится необходимым.

«Финансы» играют решающую роль, прежде всего в профессиональной подготовке экономистов для работы в системе Министерства финансов РФ, Комитете по налогам РФ, Государственном таможенном комитете и их органах на местах, страховых органах, в финансовых отделах и бухгалтерских служб предприятий и организаций. Курс «Финансы» базируется на знании общеэкономических дисциплин: «Экономическая теория», «История экономических учений». Знания, полученные студентами в области финансов, усугубляются в процессе изучения дисциплин «Налоги и налогообложение», «Бюджетная система РФ», «Государственные и региональные финансы», «Финансы бюджетной организации», «Финансы предприятий», «Финансовый менеджмент», «Бухгалтерский учет», «Экономический анализ».

Задачи изучения дисциплины «Финансы» вытекают из требований, установленных Государственным образовательным стандартом высшего профессионального образования к подготовке специалистов по финансам; главные среди них:

- овладение знаниями в области теории финансов;
- изучение организации финансовых отношений в РФ;
- применение полученных знаний в практике финансовой работы в организациях и учреждениях.

Структура учебника выполнена в соответствии со структурной составляющей финансовой системы, а

именно: финансы физических и юридических лиц, инфраструктура финансовых отношений. Учебник заканчивает главой, посвященной практическим заданиям.

Следует отметить, что некоторые из вопросов не имеют прямого ответа в тексте учебника. Для их нахождения читателю придется прочитать дополнительную литературу. Изучение данного учебного пособия может способствовать пониманию таких предметов как: налоги и налогообложение, корпоративные финансы, банки и банковское дело, финансовые рынки, управление государственным долгом, управление инвестиционным портфелем, оценка инвестиционных проектов и др.

Предмет и актуальность курса

Предметом настоящего курса являются основы теории финансов - одного из наиболее важных элементов рыночной экономики на ее макро- и микроуровне. Финансовые отношения, связанные с формированием и распределением денежных средств, являются необходимой составляющей процесса формирования международных экономических связей, экономической системы общества и отдельного предприятия. Достаточно велика роль финансов и как прикладного инструмента централизованного и децентрализованного управления экономикой. Указанные факторы определяют актуальность данного курса при подготовке специалистов в области финансов, финансовый менеджмент любого профиля.

1. Цель и задачи изучения дисциплины

Изучение настоящей дисциплины направлено на формирование у обучаемых базовых знаний в области общей теории финансов, включая основы методологии управления ими на уровне государства и отдельного субъекта хозяйствования.

В процессе изучения курса обучаемые должны ознакомиться со следующими базовыми вопросами:

- общее понятие и функции финансов как экономической категории;
- процесс формирования и распределения финансовых ресурсов на макро- и микроэкономическом уровнях;
- финансовые рынки и их функции в экономической системе общества;
- основы устройства финансовой системы государства и конкретного субъекта хозяйствования, а также основными методами управления ее элементами.

В соответствии с методологией дистанционного обучения, учебный процесс контролируется с использованием специальных тестов и тренировочных заданий, решение которых способствует не только закреплению теоретических знаний, но и освоению

практических навыков принятия управленческих решений в исследуемой области.

Взаимосвязь курса с другими дисциплинами учебной программы

Знания, полученные обучаемыми в рамках настоящего курса, необходимы для успешного изучения следующих специальных дисциплин: финансовый менеджмент, налогообложение, бухгалтерский учет и аудит, страховое и банковское дело, инвестиционный бизнес.

2. Финансы как экономическая категория

2.1 Общее понятие, сущность и базовые функции финансов

Финансы, определяются как один из базовых элементов экономических отношений, предметной областью которого выступает процесс формирования, распределения и использования фондов денежных средств в целях выполнения функций и задач государства, а также конкретных субъектов хозяйствования. Финансовые отношения циркулируют на всех уровнях мировой системы хозяйствования и в общем виде могут быть классифицированы следующим образом:

- финансовые отношения на уровне отдельных субъектов хозяйствования, т.е. юридических лиц, определяемые чаще как финансы предприятия;
- финансовые отношения, осуществляемые при непосредственном участии и в интересах государства, определяемые чаще как **государственные финансы**;
- международные финансовые отношения, реализуемые с участием международных финансовых институтов (Международный валютный фонд, Европейская валютная конференция, Международный банк реконструкции и развития и др.), государств и отдельных юридических лиц.

Примечание: в большинстве зарубежных источников как самостоятельная сфера финансовых отношений выделяются и финансы физических лиц, определяемые чаще как семейные финансы ("family's finances").

Сущность финансов, как экономической категории, наиболее полно отражается в их базовых функциях, реализуемых на любом из указанных выше уровней:

- **Аккумулятивная (или накопительная) функция** финансов выражается через процесс образования (накопления, мобилизации) денежных средств, необходимых для функционирования любой хозяйственной системы. На уровне мировых финансовых отношений, эта функция в частности, проявляется в процессе формирования финансовых фондов Международного валютного фонда за счет взносов стран-участниц, а также результатов его собственной деятельности. На уровне государственных финансов аналогичный процесс реализуется при исполнении доходной части бюджета, на уровне финансов предприятий – при формировании их суммарной выручки. Именно на практической реализации рассматриваемой функции финансов основана политика доходов, как одно из двух базовых направлений финансовой политики – важнейшего элемента экономической деятельности любого государства или хозяйствующего субъекта.

- **Распределительная функция** финансов выражается через процесс использования ранее мобилизованных денежных средств, для удовлетворения соответствующих целевых потребностей хозяйственной системы в финансовых ресурсах. На уровне мировых финансовых отношений данная функция проявляется, в свою очередь, при осуществлении финансовых программ межнациональных финансовых институтов, на уровне государственных финансов – при исполнении расходной части бюджета, на уровне субъекта хозяйствования – при распределении полученной прибыли. На практической реализации распределительной функции основана политика расходов, как второе базовое направление финансовой политики.

- **Контрольная функция** финансов выражается через целевой финансовый контроль за количественными и качественными параметрами процессов как мобилизации, так и использования финансовых ресурсов.

Особая роль рассматриваемой функции определяется возможностью через контроль за движением собственно денежных средств анализировать многие другие аспекты деятельности объекта управления, например – на уровне отдельного предприятия оценивать эффективность его инвестиционной деятельности, используемых технологий и т.п., а на уровне государства – результативность социальной политики, экологических программ и т.п.

2.2 Место и роль финансов в процессе общественного воспроизводства

Расширенное воспроизводство определяется как совокупность процессов возобновления, расширения и роста:

- производственных фондов, как овеществленной стоимости всех средств труда, используемых в рамках конкретной хозяйственной системы;
- валового внутреннего продукта (далее по тексту – ВВП), как результирующего показателя развития производства, отражающего стоимость всей продукции и услуг, произведенных обществом в течение расчетного периода (включая и главную часть данного показателя в лице национального дохода как части ВВП, очищенной от ранее произведенных затрат по его созданию);
- рабочей силы, затраты на воспроизводство которой включают в себя все виды денежных доходов населения, включая выплаты из централизованных (государственных) и частных социальных фондов;
- производственных отношений, как совокупности отношений между всеми участниками процесса общественного воспроизводства, в лице государства, юридических и физических лиц.

В условиях рыночной экономики роль финансов во всех рассмотренных выше процессах проявляется особенно активно.

Используя такие финансовые инструменты, как налоги и бюджетные ассигнования, государство осуществляет регулирование экономики на отраслевом и региональном уровнях. Внебюджетные финансовые фонды (Пенсионный, Социального страхования и др.)

являются основной экономической предпосылкой проведения государственной социальной политики. На уровне отдельных предприятий финансовые показатели (например, затраты, прибыль, ликвидность) окончательно утверждаются в роли основного критерия эффективности производственно-хозяйственной деятельности. Макроэкономическую роль финансов наиболее наглядно иллюстрирует процесс формирования и распределения финансовых ресурсов, отражающий наиболее значимые аспекты финансовых отношений на всех уровнях управления.

2.3. Финансовые ресурсы, процесс их формирования и распределения

Финансовые ресурсы представляют собою совокупность денежных средств, создающихся в результате деятельности хозяйствующих субъектов и отдельных физических лиц. В экономической системе общества они выступают в качестве материальных носителей финансовых отношений и функционируют на всех уровнях управления. Важнейшую роль выполняет здесь государство, которое не только организует, координирует и контролирует процесс формирования и распределения финансовых ресурсов, но и непосредственно является постоянным его участником. Рассматриваемый процесс можно дифференцировать на три последовательных этапа:

1- этап: непосредственное создание финансовых ресурсов юридическими и физическими лицами в процессе их производственно- хозяйственной и трудовой деятельности. Источниками этих ресурсов выступают:

- выручка от реализации продукции и услуг, а также вневрегистрационные поступления юридических лиц;
- основная и дополнительная заработная плата, а также иные доходы физических лиц.

Характерной особенностью данного этапа в условиях рыночной экономики является пассивная роль государства, которое практически не принимает участия в процессе непосредственного создания финансовых ресурсов (за исключением незначительного числа

функционирующих в режиме самофинансирования "унитарных" предприятий, как правило, малорентабельных или планово убыточных, т.е. требующих постоянной финансовой поддержки со стороны соответствующих государственных органов). Таким образом, именно юридические и физические лица создают основную часть финансовых ресурсов общества, что и определяет их место в его финансовой системе.

II- этап: первичное распределение финансовых ресурсов между их непосредственными создателями и государством. Объектом распределения выступает прибыль, а также некоторые иные результаты деятельности юридических лиц и доходы физических лиц. Инструментом распределения служит налоговая система, полностью организуемая и эксплуатируемая специальными финансовыми органами государства в лице налоговых служб. В процессе распределения финансовых ресурсов общества государство решает две параллельные задачи:

- **фискальную**, связанную с принудительной мобилизацией части созданного национального дохода, для удовлетворения собственных потребностей государства в финансовых ресурсах, для реализации установленных ему функций;

- **регулирующую**, обеспечивающую возможность эффективно корректировать развитие экономической системы общества.

Оставшаяся в распоряжении юридических и физических лиц часть созданных финансовых ресурсов, распределяется ими самостоятельно в децентрализованном порядке и направляется для удовлетворения собственных нужд производственного и непроизводственного характера.

Часть этих ресурсов также может быть передана государству на добровольных началах, при размещении государственных займов, как второго источника формирования доходной части бюджетов всех уровней.

III- этап: перераспределение финансовых ресурсов на государственном уровне через систему

государственных, региональных и местных финансов. На этом этапе мобилизованные в принудительном и привлеченные в добровольном порядке финансовые ресурсы, централизованно распределяются государством через бюджеты и целевые внебюджетные фонды различных уровней. Характерно, что лишь незначительная часть собранных средств потребляется собственно государством в лице его органов управления. Основная же часть возвращается на уровень конкретных юридических и физических лиц, в форме оплаты государственных заказов, бюджетных дотаций и субвенций, зарплат, работникам бюджетной сферы (наука, культура, вооруженные силы и т.п.), пенсии, иные выплаты социального характера.

От эффективности централизованного распределения национального дохода, во многом зависят макроэкономические результаты развития экономики страны в целом, что и определяет место финансового направления в деятельности государственных органов управления. Непосредственная же схема организации процессов создания и распределения финансовых ресурсов зависит от принципиального устройства финансовой системы конкретного государства.

2.4. Финансовая система общества и ее

базовые типы

Финансовая система общества – это исторически сформировавшаяся и закрепленная действующим финансовым законодательством совокупность сфер финансовых отношений, финансовых учреждений и финансовых фондов, обеспечивающих процесс мобилизации и последующего использования финансовых ресурсов в целях удовлетворения соответствующих потребностей общества в целом. Процесс ее непосредственной организации и регулирования всегда осуществляется государством в лице уполномоченных финансовых органов, что и определяет ключевую роль государственной финансовой системы. При этом, базовым инструментом государственного регулирования, является

финансовое законодательство, элементы которого условно могут быть систематизированы в три группы:

- нормативные акты, определяющие общие полномочия и функции государства в сфере управления финансами (законодательные и подзаконные акты о конкретных органах государственного управления);

- нормативные акты, регламентирующие конкретные сферы финансовых отношений и финансовые рынки в целом (бюджетная система, налоговая система, государственный кредит, местные финансы, страховой рынок, фондовый рынок, рынок ссудных капиталов и др.);

- нормативные акты, регламентирующие отдельные элементы в составе сфер финансовых отношений и финансовых рынков (конкретные налоги, фондовые операции, бюджеты на плановый год и т.п.).

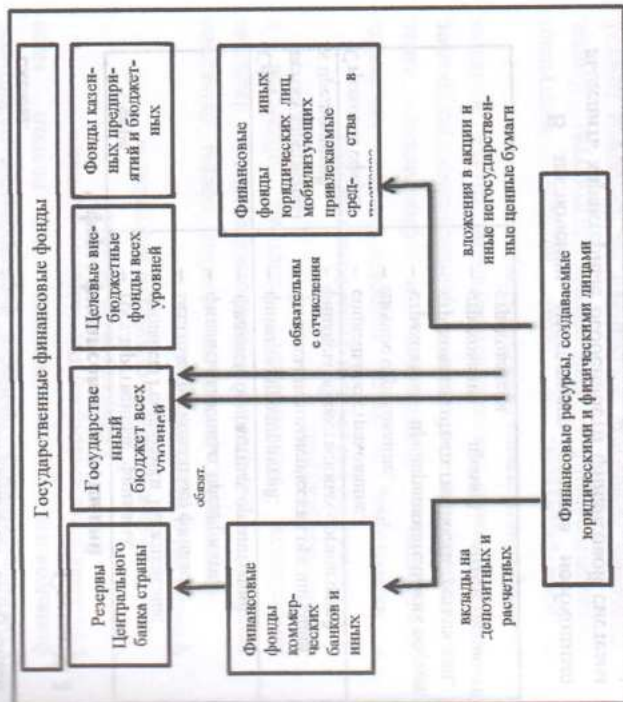
Финансовая система общества в современных условиях может быть организована государством по одному из трёх принципиальных типов:

- **банковский тип**, при котором ключевую роль в процессе перераспределения национального дохода играют коммерческие банки и другие ссудно-сберегательные учреждения (финансовая система данного типа, наиболее ярко представленная в Германии, Франции и Японии, характеризуется тем, что аккумулируя на добровольной основе значительную часть свободных финансовых ресурсов юридических и физических лиц, банки уже от своего имени распределяют их с использованием механизмов кредитования или прямого инвестирования, в том числе – путем операций на фондовом рынке);

- **рыночный тип**, при котором аналогичную роль в перераспределении национального дохода выполняют предприятия, способные к эмиссии, т.е. фирмы, концерны и корпорации, в ценные бумаги которых вкладывает свободные финансовые ресурсы.

- значительная часть юридических и физических лиц (данный тип финансовой системы характерен, прежде всего для США, Великобритании, Канады и многих других стран);

- **бюджетный тип**, при котором наибольшая часть финансовых ресурсов общества в централизованном порядке перераспределяется государством через систему бюджетов и внебюджетных фондов (финансовая система данного типа, используемая прежде всего Россией, Швейцарией и некоторыми другими странами, характеризуется жестким налоговым прессингом, не оставляющим у налогоплательщиков финансовых ресурсов в количестве, достаточном для значимых вложений по любым другим направлениям).



юридических лиц, в схеме 2 приводится их общая классификация:

Схема № 2

Государственные финансовые фонды	Негосударственные финансовые фонды:
- бюджеты всех уровней; - целевые внебюджетные фонды; - резервы Центрального банка;	- фонды негосударственных предприятий; - фонды некоммерческих организаций;

- фонды казенных предприятий; - фонды бюджетных организаций	организаций
--	-------------

Практическая реализация конкретных отношений, в том числе – управленческих взаимосвязей, в рамках финансовой системы общества осуществляется по нескольким автономно выделенным сферам деятельности, которые можно отразить с использованием следующей схемы:

Схема № 3

Сферы финансовых отношений

Сфера	- государственные финансы; - финансы Республики Таджикистана; - местные (региональные) финансы; - финансы казенных предприятий; - финансы бюджетных организаций.
Сфера негосударственных предприятий:	- финансы предприятий; - финансы некоммерческих организаций; - финансы общественных организаций.
Страховая сфера:	- социальное страхование; - личное страхование; - страхование предпринимательских рисков; - страхование ответственности третьих лиц; - страхование прямой ответственности страхователя.

В заключении настоящего раздела необходимо выделить характерные особенности финансовой системы общества при переходе к рыночной экономике:

- переход от централизованного государственного управления финансовой системой к ее регулированию с использованием преимущественно экономических, но не административных методов;
- повышение самостоятельности региональных финансов РТ, а также местных органов власти в части организации и регулирования финансовой системы на соответствующих уровнях;

- становление системы негосударственных финансовых органов, принимающих самое активное участие в процессе перераспределения национального дохода;

- переход к ситуации, при которой подавляющая часть ВВП формируется в негосударственной сфере хозяйственной деятельности;

- вынужденная необходимость принципиального реформирования финансовой системы, в условиях общей экономической нестабильности и высоких темпов инфляции;

- незавершенность процесса формирования целостного финансового законодательства, в полной мере учитывающего специфику переходного периода.

3. Финансовые рынки

3.1. Общее понятие, сущность и функции

финансовых рынков

Финансовые рынки это особые сферы движения денежных средств, удовлетворяющие целевые потребности экономической системы общества в финансовых ресурсах.

Основные участники финансовых рынков:

- **инвесторы**, в роли которых могут выступать государство, юридические и физические лица, располагающие свободными финансовыми ресурсами, направляемыми на соответствующие рынки в целях последующего извлечения прибыли;

- **распорядители**, в роли которых выступают специализированные финансовые структуры (банки, страховые компании, посредники на фондовом рынке), осуществляющие мобилизацию финансовых ресурсов инвесторов и обеспечивающие их распределение среди пользователей за соответствующую плату, часть из которой составляет их собственное комиссионное вознаграждение;

- **пользователи** – государство, юридические и физические лица, приобретающие на различных основаниях необходимые им финансовые ресурсы, на соответствующем финансовом рынке и оплачивающие право на их использование.

Макроэкономические задачи финансовых рынков:

- обеспечение оперативного перераспределения финансовых ресурсов, дополняющего процесс бюджетного перераспределения;
 - мобилизация временно свободных денежных средств государства, юридических и физических лиц, с последующим их использованием в интересах, как непосредственных участников соответствующего рынка, так и экономической системы общества в целом (т.е. сокращение удельного веса "омертвленного", не используемого капитала на макро- и микроэкономическом уровнях);
 - обеспечение децентрализованного (стихийного) регулирования экономики на отраслевом и территориальном уровнях.
- Состав финансовых рынков:

- рынок ссудных капиталов;
- фондовый рынок;
- страховой рынок.

Основные признаки современных финансовых рынков:

- в абсолютном большинстве экономически развитые государства обеспечивают перераспределение основной части финансовых ресурсов общества;
- характеризуются исключительно жестким уровнем конкуренции между распорядителями, определяющий их преобразование из "рынка продавца" в "рынок покупателя";
- централизованно регулируются и контролируются государством в лице уполномоченных им специализированных финансовых органов;
- усиление процесса интеграции (в отдельных случаях – прямого сращивания) между отдельными рынками, например, страховые компании как активнейшие участники фондового рынка, банки, как соучредители страховых компаний и т.п.

Дополнительные особенности финансовых рынков в условиях перехода к рыночной экономике:

- находятся лишь в стадии формирования, что определяет несовершенство действующего

законодательства и недостаточную эффективность регулирования со стороны государства;

- отсутствие полноценной конкуренции между распорядителями финансовых ресурсов и как результат – сохранение за всеми рынками статуса "рынка продавца", с вытекающими негативными последствиями для инвесторов и пользователей;

- диспропорции на каждом из финансовых рынков, в части как их общей структуры, так и по составляющим элементам;

- информационная "непрозрачность" финансовых рынков, в части как совершаемых на них операций, так и характеристик участников;

- острый дефицит профессионально подготовленных кадров для всех типов финансовых организаций (особенно – на фондовом рынке и рынке ссудных капиталов).

Ограничение: каждый из финансовых рынков является предметом самостоятельного изучения в рамках специального учебного курса ("Банковское дело", "Фондовое дело", "Страховое дело"), в силу чего в настоящем Пособии приведена лишь их общая краткая характеристика.

3.2. Рынок ссудных капиталов.

Рынок ссудных капиталов определяется как совокупность специализированных кредитно-финансовых учреждений, механизмов кредитных отношений и кредитного законодательства, посредством которых осуществляется движение ссудного капитала.

Ссудный капитал рассматривается как денежный капитал, предоставляемый в ссуду (т.е. во временное пользование) за плату в виде процента.

Базовые принципы функционирования ссудного капитала:

- возвратность (предоставляется во временное пользование);
- срочность (предоставляется на изначально фиксированный срок);
- платность (предоставляется на платной основе).

Основные источники ссудного капитала:

• свободные финансовые ресурсы государства, юридических и физических лиц, аккумулируемые, в основном, на депозитных (сберегательных) счетах в кредитных организациях;

• денежные капиталы, временно высвобождающиеся в процессе кругооборота промышленного и торгового капиталов и аккумулируемые, в основном, на расчетных счетах юридических лиц в кредитных организациях.

Общая структура рынка ссудных капиталов:

• **денежный рынок** — как совокупность краткосрочных кредитных операций, обслуживающих, в основном, движение оборотных средств;

• **рынок капиталов** — как совокупность среднесрочных и долгосрочных кредитных операций, обслуживающих, преимущественно, движение основных средств;

• **фондовый рынок** — как совокупность кредитных операций по обслуживанию рынка ценных бумаг;

• **ипотечный рынок** — как совокупность кредитных операций по обслуживанию рынка недвижимости.

Кредит, как экономическая категория, отражающая движение ссудного капитала.

Основные функции кредита:

• перераспределительная (способствует перераспределению временно свободных финансовых ресурсов между отраслями и сферами деятельности);

• ускорение концентрации капитала (путем увеличения за счет использования заемных средств, абсолютного размера первоначально авансируемого капитала, следовательно и последующей прибыли);

• экономия издержек обращения (использование банковских ссуд и коммерческого кредита для восполнения оборотных средств в части, авансированной в товарно-материальные запасы, средства в расчетах и дебиторскую задолженность);

• содействие научно-техническому прогрессу (путем осуществления за счет заемных ресурсов инвестиционных программ научно-технического развития, пионерных научных исследований и т.п.).

• **Базовые формы кредита:**

• **банковский кредит**, как основная ("классическая") разновидность кредитных отношений, связанная с предоставлением заемщику в лице юридического лица денежных средств в форме ссуды со стороны специализированной кредитно-финансовой организации (т.е. банка);

• **коммерческий кредит**, как разновидность кредитных отношений между юридическими лицами, в форме продажи товаров или услуг с рассрочкой платежа;

• **потребительский кредит**, как целевая форма кредитования физических лиц, когда в роли кредитора могут выступать как банки — путем предоставления потребительских ссуд, так и иные юридические лица — путем розничной продажи товаров или услуг с рассрочкой платежа;

• **государственный кредит**, как разновидность кредитных отношений, непрерывным участником которых (в роли либо кредитора, либо заемщика) выступает государство в лице соответствующих органов исполнительной власти или институтов управления финансово-кредитной системой;

• **международный кредит**, как разновидность кредитных отношений в сфере международных экономических связей;

• **ростовщический кредит**, как исторически первая форма кредитных отношений, при которых функции кредитора выполняют физические или юридические лица, не имеющие соответствующих лицензий со стороны государства (в современных условиях данная форма кредита прямо запрещена действующим финансовым законодательством абсолютного большинства стран и практически реализуется лишь в "теневой" экономике).

Основные участники рынка ссудных капиталов:

а) Инвесторы:

• государство (специальные депозитные счета для хранения финансовых резервов; золото-валютные резервы в Центральном банке; расчетные счета государственных предприятий и учреждений, в том числе — в коммерческих банках);

- физические лица (сберегательные счета, текущие валютные и рублевые счета в коммерческих банках и ссудно-сберегательных учреждениях);
- юридические лица (все виды счетов в соответствующих кредитных организациях).

б) Распорядители:

- Центральный банк, как специальный эмиссионный банк, находящийся чаще всего в государственной собственности и законодательно наделенный монопольными функциями по формированию, регулированию и структурным преобразованиям рынка ссудных капиталов;

- коммерческие банки, как разновидность специализированных кредитно-финансовых организаций, осуществляющих основной объем операций на данном рынке;

- кредитно-финансовые организации, специализирующиеся на отдельных видах операций на рынке ссудных капиталов (сберегательные кассы, кредитные союзы и т.п.).

в) Пользователи:

- государство, юридические и физические лица, выступающие в роли заемщиков.

Дополнительная специфика рынка ссудных капиталов в условиях перехода к рыночной экономике:

- нерационально завышенный уровень государственного капитала в уставном капитале большинства ведущих кредитно-финансовых организаций;
- недоступность рынка ссудных капиталов для большинства потенциальных заемщиков из числа предприятий производственной сферы и физических лиц, из-за высокой ставки ссудного процента;
- общая ориентация рынка на краткосрочные операции;
- диспропорции в общем составе распорядителей (в основном присутствуют либо крупные банки с высоким удельным весом государственного капитала, либо мелкие банки, из-за ограниченности собственных активов не способные осуществлять полноценное обслуживание клиентов).

3.3. Фондовый рынок

Фондовый рынок определяется как специфическая сфера финансовых отношений, возникающих в процессе различных операций с ценными бумагами (определенным образом оформленных финансовых обязательств, связанных с возникновением у их владельца ряда заранее определенных имущественных и неимущественных прав).

Базовая функция фондового рынка — перераспределение капиталов между отдельными сферами и конкретными отраслями национальной экономики (аналогично — и на международном уровне).

а) Рынок ценных бумаг:

- **биржевой рынок**, как совокупность операций с ценными бумагами, совершаемых с участием специализированного финансового посредника — **фондовой биржи** и работающих на нём брокерских (маклерских) и диллерских фирм, как непосредственных продавцов и покупателей ценных бумаг, действующих по поручению клиентов или от своего имени;

- **внебиржевой рынок**, как совокупность операций с ценными бумагами, совершаемых напрямую между продавцами и покупателями, минуя фондовую биржу (основные участники операций на внебиржевом рынке — коммерческие банки, страховые и инвестиционные компании, другие финансовые структуры, имеющие собственных квалифицированных специалистов в области фондового дела, следовательно, не нуждающиеся в услугах специализированных посредников).

б) Фондовые операции, как совокупность конкретных сделок по купле-продаже ценных бумаг:

- **кассовые или инвестиционные операции**, имеющие своей основной целью извлечение прибыли от совершаемой сделки в форме дохода непосредственно от конкретных ценных бумаг например, дивидендов по акциям, процентов по облигациям и т.п.);
- **срочные или игровые операции**, имеющие своей основной целью извлечение прибыли от совершаемой сделки в форме дохода не от самих ценных бумаг, а от их

последующей перепродажи за счет разницы в курсовой стоимости (см. ниже).

в) Фондовое законодательство, как совокупность государственных нормативных актов, регламентирующих состав, участников и порядок совершения сделок на рынке ценных бумаг.

Классификация ценных бумаг:

- **долевые**, подтверждающие прежде всего права собственности на соответствующую долю в имуществе эмитента, а также на участие в управлении его деятельностью и лишь потом — на пропорциональную долю в его доходах (например, акции различных видов);
- **долговые**, подтверждающие финансовые обязательства эмитента перед собственником выпущенной им ценной бумаги (например, векселя и облигации различных видов).

Курс ценных бумаг, как цена их купли-продажи на фиксированный момент времени.

- **номинальный курс** как цена, указанная на ценной бумаге в форме ее номинальной стоимости;
- **биржевой курс** как цена, устанавливаемая в процессе торгов на фондовой бирже;
- **внебиржевой курс** как цена, устанавливаемая по соглашению сторон при продаже вне фондовой биржи;
- **среднерыночный курс**, как разница между номинальной и фактической ценой, прямо пропорциональная фактическому доходу по ценной бумаге и обратно пропорциональная средней величине банковского процента по депозитным вкладам.

Непосредственные участники фондового рынка:

- **государственная комиссия по ценным бумагам** — общее регулирование и контроль рынка ценных бумаг, его нормативно-методическое обеспечение;
- **органы государственного управления, наделенные правом эмиссии** — выпуск некоторых видов государственных ценных бумаг;
- **Центральный банк** — организация выпуска и первичное размещение государственных займов, контроль за деятельностью коммерческих банков в части их участия

в операциях с ценными бумагами, операции с государственными ценными бумагами;

- **фондовые биржи, брокерские и диллерские фирмы** — операции на биржевом фондовом рынке в качестве специализированных посредников;

• **коммерческие банки** — выпуск и размещение как собственных, так и сторонних ценных бумаг, кредитование под залог ценных бумаг, иные операции на фондовом рынке от своего имени и по поручению клиентов;

- **инвестиционные банки** — выпуск и первичное размещение акций вновь создаваемых предприятий;

• **инвестиционные компании (фонды)** — вложение средств собственных

- ценных бумаг (только для юридических лиц), операции с ценными бумагами на биржевом и внебиржевом рынках.

• **Дополнительная акционерная** в ценные бумаги сторонних эмитентов, активные операции на фондовом рынке;

- **страховые компании, пенсионные и медицинские фонды** — операции на фондовом рынке путем капитализации средств, переданных клиентами в форме страховых взносов;

другие юридические и физические лица — эмиссия определенных видов специфика фондового рынка в условиях переходного периода:

- приоритет операций игового, а не инвестиционного характера;
- ограниченность номенклатуры участвующих в операциях видов ценных бумаг;
- непропорционально высокий удельный вес операций на внебиржевом рынке;
- относительная замкнутость национального рынка ценных бумаг;
- неэффективная государственная защита финансовых интересов инвесторов от недобросовестных эмитентов и распорядителей.

3.4. Страховой рынок

Страховой рынок, как особая сфера финансовых отношений, где объектом купли-продажи выступает специфическая финансовая услуга — страховая защита различных рисков.

Базовые функции страхового рынка:

- удовлетворение потребностей государства, юридических и физических лиц в страховой защите их имущественных и немущественных рисков;
- мобилизация финансовых ресурсов общества с последующим использованием их на других финансовых рынках.

Структура страхового рынка:

- департамент Министерства финансов РТ по надзору за страховой деятельностью (за рубежом — аналогичные государственные органы) — специализированный орган централизованного управления финансовой системой общества, наделенный государством определенными контрольными и регулирующими функциями на страховом рынке;
- страховщики — универсальные или специализирующиеся на определенных видах операций страховые компании, непосредственно осуществляющие страхование различных рисков;
- страхователи — государственные организации, юридические и физические лица, осуществляющие страхование собственных рисков;
- страховое законодательство, как совокупность государственных нормативных актов, регламентирующих состав, права и обязанности участников, а также порядок совершения операций на страховом рынке.

Общая классификация страховых операций:

- а) **Социальное страхование** физических лиц от возможного падения личного дохода страхователя на временной (временная нетрудоспособность) или постоянной (выход на пенсию) основах;
- б) **Личное страхование** физических лиц в форме страхования риска потери жизни, здоровья, трудоспособности и т.п.

в) **Имущественное страхование** как страхование любого имущества государства, юридических и физических лиц (в отдельных случаях может осуществляться на обязательной основе).

г) **Страхование ответственности страхователя:**

- страхование прямой ответственности страхователя;
- страхование ответственности третьих лиц.

д) **Страхование предпринимательских рисков:**

- страхование коммерческих рисков в сфере товарообращения;
- страхование финансовых рисков кредитных, фондовых и непосредственно страховых (операции перестрахования).

Дополнительная специфика страхового рынка в условиях переходного периода:

- ограниченность номенклатуры предоставляемых страховщиками услуг;
- ограниченность платежеспособного спроса на традиционные для развитого страхового рынка услуги;
- недостатки налоговой системы, затрудняющие развитие страхового рынка;
- относительная закрытость страхового рынка Таджикистана от иностранных страховщиков.

4. Основы управления финансами

4.1. Финансы как объект управления

Управление финансами, как совокупность приемов и методов, направленных на обеспечение развития финансовой системы государства, или конкретного субъекта хозяйствования в соответствии с заданными количественными и качественными параметрами.

Уровни управления финансами:

- а) Государственный:
 - Региональный или местный уровень.
- б) Негосударственный:
 - уровень корпорации (концерна, холдинга);
 - уровень предприятия;
 - внутрихозяйственный уровень.

Субъекты управления финансами:

- коллегияльный государственный орган представительной власти соответствующего уровня, или собственник конкретного субъекта хозяйствования, определяющие общую финансовую стратегию, приоритеты финансовой политики и ключевые финансовые параметры управляемой системы;
- специализированный исполнительный орган государственной власти соответствующего уровня, или руководитель финансового управления деятельности конкретного субъекта хозяйствования, формирующие финансовую политику предприятия, принимающие принципиальные решения в рамках финансового менеджмента и отвечающие за его общую эффективность;
- государственные и негосударственные финансовые службы, осуществляющие оперативное управление финансами.

Объекты управления финансами:

- финансовое направление деятельности государства (на соответствующем уровне) и конкретного субъекта хозяйствования;
- установленные направления финансовой политики;
- укрупненные финансовые категории и результаты деятельности (оборотные и основные средства, затраты, прибыль, инвестиции, обязательство, риски и т.п.);
- конкретные финансовые показатели;
- органы (службы) управления финансами и непосредственно их персонал.

Общие принципы управления финансами:

- комплексный характер финансовой политики в целом и ее элементов;
- сбалансированность доходов и расходов в рамках финансовой системы;
- приоритетная ориентация не на максимизацию и минимизацию финансовых показателей, а на их оптимизацию;
- взаимосвязь применяемых методов управления;
- учет специфики переходного периода.

Обеспечение системы управления финансами:

а) Нормативно-методическое обеспечение:

- внешнее (финансовое законодательство и государственные подзаконные акты);
- внутреннее (собственные регламенты конкретного субъекта хозяйствования, действующие в рамках финансового направления его деятельности).

б) Информационное:

- информационные массивы (как формализованные блоки финансовой информации по конкретным направлениям или аспектам управления);
- информационные каналы (как формализованные процедуры прохождения финансовой информации по конкретным управленческим инстанциям и рабочим местам).

- в) **Трудовое**, как совокупность действующих в штате государственных финансовых органов, или финансовых служб предприятия сотрудников необходимых специализаций и уровня квалификации.

- г) **Инструментальное**, как совокупность прикладных методов управления финансами.

Финансовый менеджмент – формализованный на базе специальной методологии процесс управления финансовыми ресурсами конкретного субъекта хозяйствования, выступающий как объект изучения в рамках самостоятельного учебного курса (см. учебно-практическое пособие “Финансовый менеджмент”).

4.2. Основные методы управления финансами

Под **методами управления финансами** принято понимать комплексные процедуры управления, направленные на решение укрупненных задач в рамках финансовой системы.

Финансовое планирование, как процесс определения количественных и качественных параметров развития финансовой системы.

Основные направления финансового планирования:

- **стратегическое** (или перспективное) планирование, направленное на определение общей концепции развития финансовой системы и ее укрупненных параметров;

- **оперативное** (или текущее) планирование, направленное на определение конкретных показателей развития финансовой системы на текущий планируемый период.

Инструменты финансового планирования:

- **контрольные цифры**, как значение планируемого показателя, которое желательно достигнуть по завершении планируемого периода – общий ориентир развития (например, уровень рентабельности предприятия на ближайшие несколько лет);

- **финансовые лимиты**, как предельно допустимое по верхней границе значение планируемого показателя, превышение которого рассматривается в системе как финансовое нарушение (например, общая стоимость производственных запасов);

- **экономические нормы**, как планируемое соотношение между двумя взаимосвязанными финансовыми показателями, устанавливаемое в процентах или в стоимостном выражении (например, норматив фонда оплаты труда от объема реализации в процентах или копеек с рубля);

- **финансовые показатели**, как конкретные плановые (т.е. имеющие для системы директивный характер) параметры качественного или количественного развития.

Прикладные методы финансового планирования:

- **балансовый**, основанный на взаимоскоординированном планировании доходов и расходов в рамках управляемой системы, на соответствующий период (при этом могут использоваться два альтернативных подхода “планирование от доходов” и “планирование от расходов” – см. п.1.4.3 настоящего Пособия);

- **экстраполяции**, основанный на определенных последующей динамики фактически достигнутого на начало планового периода значения финансового показателя, под воздействием внешних и внутренних условий развития системы;

- **программно-целевой**, основанный на планировании финансового развития управляемой хозяйственной

системы, по предварительно выделенным целевым направлениям (программам);

- **математического моделирования**, основанный на формировании математических моделей процессов развития финансовой системы, с последующей постановкой в созданные алгоритмы соответствующих расчетных параметров (исключительно эффективный метод планирования, но доступный лишь государству и наиболее рентабельным хозяйственным структурам, в силу высокой стоимости разработки подобных моделей).

Оперативное управление финансами, как процесс практической реализации плановых показателей развития финансовой системы.

Этапы оперативного управления:

- оперативный анализ текущей финансовой ситуации;
- непосредственное принятие управленческого решения;
- реализация принятого решения с необходимой его корректировкой, по мере развития управляемого процесса.

Прикладные методы оперативного управления:

- организационно-административные;
- организационно-экономические.

Направления оперативного управления:

- корректировка структуры финансовой системы в целом или ее элементов;
- маневрирование финансовыми ресурсами, в том числе – финансовым резервом.

Элементы оперативного управления:

- информационная база;
- нормативно-методическая база;
- инструментальная база.

Финансовый контроль, как совокупность целенаправленных мероприятий по проверке соответствия фактического состояния финансовой системы плановому или отчетному.

Направления финансового контроля:

- **стратегический контроль** за всеми направлениями развития управляемой хозяйственной системы, через контроль за движением ее денежных средств;

- тематический и комплексный;
- полный и частичный.

г) По форме осуществления:

- анализ (финансовый анализ как самостоятельный элемент финансового менеджмента – объект специального изучения);
- обследование; проверка или ревизия (документальная и фактологическая, плановая и внезапная).

4.3. Финансовая политика на различных уровнях управления

Финансовая политика, как определенная на продолжительный период совокупность мероприятий, подлежащих реализации в рамках общих методологических требований финансового менеджмента и определяемых конкретными задачами, а также внешними и внутренними условиями деятельности.

Базовые направления финансовой политики:

- **политика доходов**, направленная на общую максимизацию финансовых поступлений по уже имеющимся источникам, а также на обеспечение постоянного расширения номенклатуры этих источников;
- **политика расходов**, направленная на оптимизацию процесса использования ранее мобилизованных финансовых ресурсов в целях наиболее полного и оперативного удовлетворения соответствующих потребностей объекта управления.

Общие методические требования к процессам формирования и реализации финансовой политики:

а) В части политики доходов:

- достаточный уровень амбициозности (масштабности) поставленных задач в сочетании с их безусловной реальностью;
- ориентация на использование взаимозаменяемых источников, а также на создание резервных источников;
- измеримость поставленных целей в части сроков и объемов привлекаемых средств;
- максимизация текущих финансовых поступлений не в ущерб перспективным доходам (например, постоянное увеличение налогов, неизбежно приводит к подрыву

- **оперативный контроль** за конкретными качественными и количественными параметрами развития финансовой системы.

Субъекты финансового контроля:

- специализированные государственные структуры (по отношению к деятельности конкретных субъектов хозяйствования – прежде всего налоговые службы);
- специализированные структуры, осуществляющие контроль за деятельностью субъектов хозяйствования от лица собственников (ревизионные комиссии);
- банки (только по отношению к фактическим или потенциальным заемщикам);

- аудиторские фирмы;
- собственные финансовые службы субъектов хозяйствования.

Объекты финансового контроля:

- наличные денежные средства и записи на счетах;
- финансовые показатели и иные планируемые и фактически достигнутые параметры;
- материальные ценности.

Общая классификация финансового контроля как метода управления:

а) По уровню проведения:

- государственный;
- внешний (со стороны кредиторов или инвесторов);
- ведомственный (по отношению к филиалу, дочерней фирме и т.п.);
- внутрихозяйственный.

б) По времени осуществления:

- предварительный контроль (например, со стороны банка при рассмотрении заявки о предоставлении ссуды);
- текущий контроль (например, со стороны бухгалтерии за состоянием расчетного счета в банке);
- финишный или результирующий контроль (например, за финансовыми результатами деятельности по завершении планового периода).

в) По степени охвата:

- сплошной и выборочный;

самой налоговой базы с последующим уменьшением фактически собираемых платежей);

- учет специфики используемых источников финансовых поступлений, в части их зависимости от действия внешних и внутренних факторов в том числе – конъюнктурного характера (например, сезонности производства или спроса).

б) В части политики расходов:

- экономическая обоснованность затрат, подтвержденная соответствующими финансовыми расчетами (основной критерий – дополнительная прибыль или предотвращенные убытки);
- рациональная минимизация затрат, не наносящая ущерба текущим или перспективным интересам объекта управления (например, экономия на новых технологиях приводит к потере конкурентности продукции и т.п.);

- строгая дифференциация расходов по степени их важности для объекта управления (категория “А” – необходимые, категория “В” – желательные, категория “С” – реализуемые лишь при наличии неиспользованного остатка средств), а также по направлениям его деятельности;

- обеспечение возможности многоуровневого контроля за эффективностью и целевым характером совершаемых затрат.

Уровни реализации финансовой политики.

а) Государственная финансовая политика – бюджетная политика, реализуемая в процессе разработки и исполнения государственного бюджета на любом уровне управления;

- налоговая политика, реализуемая в процессе формирования налогового законодательства;
- политика управления государственным долгом, реализуемая в процессе выпуска и погашения государственных ценных бумаг.

б) Финансовая политика предприятия

- управления оборотными средствами;
- политика управления затратами;
- политика управления прибылью;

- инвестиционная политика, в том числе – в части собственного капитального развития.

5. Государственные финансы

5.1 Финансовая система государства и ее управление в современных условиях

Государственные финансы – это особая сфера финансовых отношений, функционирующих на уровне государства и связанных в основном, с процессом перераспределения национального дохода.

Стратегическая цель функционирования государственных финансов – наиболее полное и своевременное удовлетворение потребностей общества в целом и непосредственно государственного аппарата в финансовых ресурсах.

Структура государственных финансов:

- республиканские финансы;
- местные (или региональные) финансы.

Примечание: Государственные финансы, местные (региональные) финансы, принято условно рассматривать как территориальные финансы несмотря на определенную специфику в управлении на каждом из соответствующих уровней.

Последовательность функционирования государственных финансов:

I- этап – распределение национального дохода путем:

- принудительного изъятия через налоговую систему части вновь создаваемых доходов юридических и физических лиц;
- аккумуляция части свободных финансовых ресурсов общества на добровольных началах через систему государственных займов.

II- этап – перераспределение национального дохода через механизм централизованных и децентрализованных государственных расходов целевого характера, реализуемых с использованием различных форм финансирования:

- органов государственного управления, казенных предприятий и бюджетных организаций;

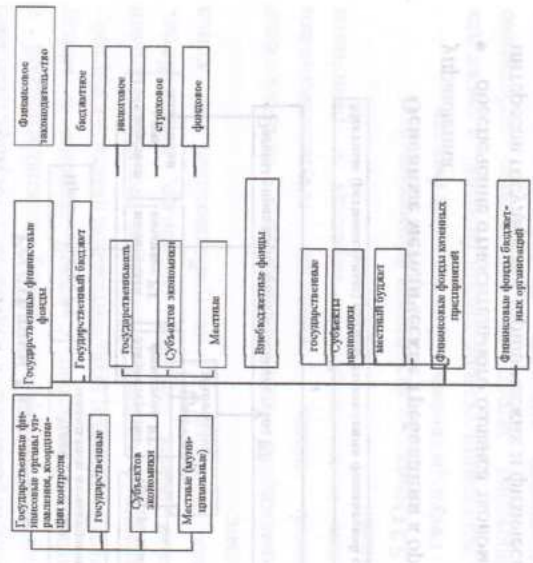
- иных юридических лиц, не находящихся в государственной собственности;
 - физических лиц.
- Финансовая система государства** определяется как совокупность государственных финансовых учреждений, финансовых фондов и финансового законодательства, обеспечивающая реализацию основной цели и базовых функций государственных финансов.

Принципы построения государственной

- финансовой системы:
- сочетание территориального и отраслевого (по сферам финансовой деятельности) подходов;
 - обеспечение необходимого уровня самостоятельности региональных финансовых органов в сочетании с сохранением централизованного управления системой в целом;
 - четкая дифференциация управления по сферам движения финансовых ресурсов.

Схема № 4

Общая структура государственной финансовой системы



Особенности финансовой системы при рыночной

- экономике:
- нестабильный характер системы в целом;
 - незавершенный процесс формирования финансового законодательства;
 - противоречия между государственными и местными (региональными) уровнями.

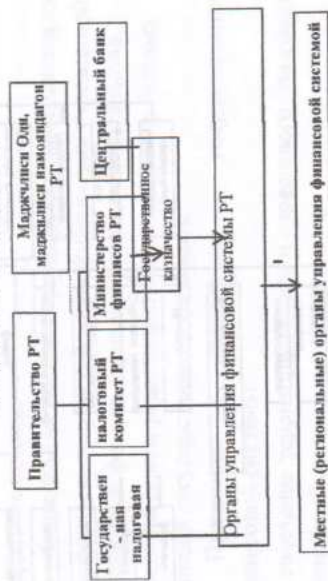
Управление государственными финансами, как совокупность принципов, методов и подходов, направленных на реализацию текущих и перспективных задач в рамках осуществляемой государством финансовой политики.

Базовые цели управления государственными финансами:

- регулирование экономической системы общества с использованием финансовых рычагов;
- обеспечение бездефицитности государственного бюджета;
- обеспечение устойчивости национальной валюты как базового элемента финансовых отношений.

Схема № 5

Схема управления государственной финансовой системой Республики Таджикистан



Основные методические требования к организации управления:

- обеспечение относительного баланса экономических интересов государства, юридических и физических лиц;
 - использование чисто административных методов управления лишь в кризисных ситуациях;
 - развитая правовая защита объектов государственного управления и регулирования;
 - многовариантный характер воздействия на объект управления;
 - четкое распределение полномочий по уровням управления в рамках системы.
- Особенности организации управления** государственными финансами в рыночной экономике:
- сохранение присущей плановой экономике тенденции к максимальной степени централизации финансовых ресурсов государства (прежде всего – государственном уровне);
 - систематическое нарушение баланса экономических интересов участников финансовой системы общества в целом в пользу государства;
 - отсутствие эффективной правовой защиты финансовых интересов объектов управления при нарушении их прав государственными органами (особенно на региональном уровне);

- репродуцированные в управлении государственными финансами противоречия между законодательной и исполнительной властью с одной стороны и между отдельными уровнями исполнительной власти – с другой;
- появление в системе управления государственными финансами новых структур (например, казначейство, налоговая полиция) с неотработанными до конца функциями;
- невозможность полномасштабного использования зарубежного опыта управления государственными финансами из-за специфики перехода к рыночным отношениям.

5.2 Основные источники формирования государственных финансовых фондов

Для реализации установленных функций, а также для финансирования затрат по содержанию собственно государственного аппарата, государственная система всегда нуждается в источниках финансовых ресурсов как постоянного, так и временного (разового) характера. В условиях рыночной экономики такими источниками выступают прежде всего налоги и приравненные к ним обязательные платежи, поступления от государственных займов, а также доходы от государственной собственности или передачи прав на ее производительное использование. В процессе формирования государственных финансовых фондов практически реализуется аккумулялирующая функция финансов, выражающаяся через политику доходов (одного из двух базовых направлений государственной финансовой политики в целом).

5.3 Налоги как необходимый элемент финансовой системы общества

Налоги – обязательные платежи юридических и физических лиц в установленном законом порядке, взимаемые государством для обеспечения ресурсной поддержки установленных ему функций.

Основные элементы налога:

- **субъект налога** – налогоплательщик в лице физического или юридического лица;

- **объект налога** – результат или элемент деятельности налогоплательщика, подлежащий налогообложению;
- **источник налога** – конкретный объект налога для конкретного налогоплательщика;
- **единица обложения** – единица измерения объекта налогообложения;
- **налоговая ставка** – сумма налога на единицу обложения, выраженная в процентах или в абсолютном виде;
- **налоговый оклад** – сумма налога, уплачиваемая субъектом с одного объекта за расчетный период;
- **налоговый период** – временной период за который уплачивается налог;
- **налоговый срок** – временной период, в течение которого должно быть осуществлено фактическое перечисление налога;
- **налоговая льгота** – полное или частичное освобождение от уплаты налога;
- **налоговые каникулы** – временное освобождение конкретного субъекта от уплаты налога;
- **налоговый кредит** – отсрочка, предоставленная субъекту в части выплаты причитающегося с него налога;
- **налоговое правонарушение** – прямые нарушения действующего налогового законодательства, выявление которых связано с применением к налогоплательщику установленных штрафных и иных санкций;
- **обход налога** – деятельность налогоплательщика по сокращению причитающихся с него налоговых выплат без прямых нарушений законодательства, и не связанная с возможным применением к нему штрафных санкций.

Классификация налогов:

а) По объекту обложения:

- **прямые налоги**, объектом которых выступает прямой результат деятельности (например, налог на прибыль, налог на имущество и т.п.);
- **косвенные налоги**, функционирующие в сфере товарооборота и включаемые в цену товара (налог на

добавленную стоимость, акцизы, таможенные пошлины и т.п.);

- **обязательные платежи и сборы налогового характера** (например, отчисления во внебюджетные фонды, некоторые виды муниципальных сборов и т.п.).

б) По уровню управления:

- **государственные налоги**, введение, отмена или изменение которых требует принятия соответствующего государственного закона;

- **налоги РТ**, устанавливаемые решением органов представительной власти;

- **местные (региональные) налоги и сборы**, вводимые по решению местных органов представительной власти.

в) По целевому назначению:

- **налоги общего характера**, поступающие непосредственно в бюджет и используемые государством по собственному усмотрению;

- **целевые налоги**, подлежащие использованию исключительно по определенному назначению (отчисления во внебюджетные фонды, целевые муниципальные сборы и т.п.).

г) По способу взимания:

- **налоги, взимаемые кадастровым методом** (например, плата за землю, размеры которой определяются в соответствии с земельным кадастром – специальным реестром, содержащим сведения о источнике налога в лице конкретного земельного участка);

- **налоги, взимаемые авансовым методом**, т.е. до момента получения субъектом налога его непосредственного объекта (например, подоходный налог с физических лиц и т.п.);

- **налоги, взимаемые в традиционном порядке**, т.е. после получения субъектом налога его непосредственного объекта, или после завершения налогового периода.

Налоговая система, как действующая в рамках единой финансовой системы государства совокупность налоговых органов, налоговых механизмов и налогового законодательства, обеспечивающая в условиях рыночной

экономики основную часть централизованно распределяемых финансовых ресурсов.

Структура налоговой системы:

- **налоговые органы** (государственная налоговая служба и департамент налоговых полиций при Правительстве РТ, включая их территориальные органы) – как совокупность специализированных государственных служб, обеспечивающих функционирование налоговой системы;

- **налоговые механизмы**, как совокупность организационно-правовых процедур и методов управления налогообложением, которыми государством придана юридическая форма посредством налогового законодательства;

- **налоговое (или фискальное) законодательство**, как совокупность законодательных и подзаконных актов, а также методических документов, устанавливающих общую номенклатуру, порядок расчета и взимания налоговых и приравненных к ним платежей.

Базовые функции налоговой системы:

- **фискальная**, определяющая механизм изъятия части прибыли и иной собственности налогоплательщиков в доход государства, в порядке перераспределения национального дохода;

- **регулирующая**, определяющая роль налоговой системы, как одного из основных методов государственного регулирования рыночной экономики.

Основные принципы функционирования налоговой системы:

- **однократность обложения** – один объект налога не может быть обложен им более одного раза;

- **равенство налогоплательщиков** – недопустимость применения различных подходов к налогообложению в зависимости, например, от формы собственности, организационно-правового статуса субъекта экономики и т.п.;

- **унифицированный механизм распределения** поступлений от ряда налогов между бюджетами различных уровней;

- **изменения в налоговой системе** могут производиться лишь по решению органов представительской власти.

Структура налогового законодательства:

- **основной закон**, регламентирующий налоговую систему страны в целом (Налоговый кодекс РТ);

- **специальные законы**, определяющие конкретные налоги или деятельность конкретных налоговых органов (в части местных налогов и сборов – решения соответствующих органов представительной власти);

- **подзаконные акты** (инструкции Государственной налоговой службы или других органов в составе налоговой системы), конкретизирующие соответствующие законы;

- **методические документы** (комментарии, разъяснения и т.п.), облегчающие практическое применение соответствующих подзаконных актов для непосредственных налогоплательщиков.

Налоговая политика, как совокупность мероприятий, осуществляемых государственными налоговыми органами, в целях практической реализации базовых функций налоговой системы и повышения ее общей эффективности – прежде всего, в части воздействия на экономику страны в целом.

Инструменты налоговой политики:

- введение новых или отмена действовавших ранее налогов;

- изменение налоговых ставок;

- использование налоговых льгот.

Налоговые льготы, как инструмент налоговой политики, за счет избирательного применения которого, обеспечивается эффективное воздействие фискальной системы на национальную экономику страны в целом, или ее локальные элементы.

Цели применения налоговых льгот:

- **протекционистские**, т.е. государственная защита интересов конкретных категорий налогоплательщиков (например, отечественных производителей, отдельных отраслей и т.п.);

• **экономические**, т.е. осуществляемые государством в целях регулирования экономической системы общества на макро- и микроуровне (например, в целях стимулирования перелива капиталов между отраслями или регионами);

• **социальные**, как дополнительная форма социальной защиты отдельных категорий населения (например, льготы предприятиям, использующим труд инвалидов и пенсионеров).

Базовые виды налоговых льгот:

- необлагаемый минимум объекта налога (например, в части подоходного налога с физических лиц);
- изъятие из-под обложения определенных элементов объекта налога (например, части прибыли, используемой на цели собственного производственно-технического развития или благотворительности);
- освобождение от налога отдельных категорий налогоплательщиков (например, социально незащищенных категорий населения);
- понижение налоговых ставок;
- налоговый кредит;
- налоговые каникулы.

Особенности налоговой системы РФ в условиях перехода к рыночной экономике:

- приоритет фискальной, а не регулирующей функции налоговой системы и как результат – ее откровенно конфискационный характер;
- нестабильность налоговой системы в целом, постоянные изменения в части как общей номенклатуры, так и порядка исчисления налоговых выплат;
- неотработанный до конца механизм распределения налоговых выплат между государственными финансовыми фондами различных уровней;
- приоритет налоговых поступлений от юридических, а не от физических (как это характерно для большинства развитых стран) лиц;
- недостаточно дифференцированный механизм налогообложения, не учитывающий специфику

деятельности различных категорий налогоплательщиков в условиях экономического кризиса;

- систематические нарушения декларированных принципов налогообложения на уровне местных органов власти;
- нерационально методически усложненный механизм расчета налоговых платежей, возможность двойного толкования ряда конкретных регламентов;
- массовое уклонение налогоплательщиков от выплаты причитающихся налогов.

5.4 Государственные займы

Государственные займы, как одна из сфер государственного кредита, в рамках которой конкретные органы государственной власти выступают в роли заемщика, функции же кредитора исполняют юридические и физические лица, а также – иностранные государства.

Облигации, как основной инструмент, при размещении государственных займов в условиях развитой рыночной экономики.

Базовые функции государственных займов:

- метод неинфляционного погашения дефицита государственного бюджета;
- метод дополнительной мобилизации временно свободных финансовых ресурсов общества, для удовлетворения иных потребностей государства;
- метод регулирования денежно-кредитной системы общества (например, путем снижения удельного веса наиболее инфляционно опасной части денежной массы, за счет связывания свободных денежных средств юридических и физических лиц в низколиквидных ценных бумагах) и экономики в целом.

Классификация государственных займов:

а) По праву эмиссии:

- государственные займы;
- займы на уровне субъекта экономики;
- местные (муниципальные) займы.

б) По месту размещения:

- внутренние займы, размещаемые исключительно внутри конкретной страны;
- внешние займы, размещаемые исключительно вне страны (в роли кредиторов при этом обычно выступают правительства зарубежных государств, в отдельных случаях – юридические лица).

в) По срокам погашения:

- краткосрочные (до 1-го года);
- среднесрочные (до 5-ти лет);
- долгосрочные (свыше 5-ти лет);
- бессрочные (конкретный срок погашения на момент эмиссии не определяется).

г) По возможности свободного обращения на фондовом рынке:

- рыночные (подлежат свободной купле-продаже);
 - нерыночные (не могут свободно менять владельцев).
- д) По наличию обеспечения:
- закладные (имеют специальное обеспечение, выпускаются как правило муниципальными органами под залог недвижимости);
 - беззакладные (специально не обеспечиваются, в роли обеспечения выступает все имущество государства или конкретного муниципалитета).

е) По форме выплаты дохода:

- процентные (доход выплачивается в форме фиксированного процента от номинальной стоимости облигаций);
- лотерейные или выигрышные займы (суммарный доход поступает в лотерейный фонд и разыгрывается между владельцами облигаций);
- комбинированные (помимо выплаты фиксированного процента государство осуществляет регулярные лотереи);
- с нулевым купоном (облигации продаются со скидкой от номинала, а выкупаются по полной номинальной стоимости).

ж) По праву эмитента на досрочное погашение своих обязательств по займу:

- с правом досрочного погашения;

- без права досрочного погашения.

з) По способу погашения задолженности:

- с единовременным погашением;
- с погашением частями в фиксированные сроки.

и) По методу определения дохода:

- с фиксированным доходом;
- с плавающим доходом (например, по мере снижения темпов инфляции доход по долгосрочным займам может понижаться).

к) По целевому назначению:

- целевые (как правило муниципальные);
- общего характера.

л) По форме регистрации факта купли-продажи:

- выдача облигаций;
- запись на счетах (размещение займа в безналичной форме).

м) По способу размещения:

- добровольные;
- принудительные (применяются лишь в кризисных ситуациях).

Управление государственным долгом как совокупность процессов:

- подготовки к выпуску и размещения государственных ценных бумаг;
- регулирования рынка государственных ценных бумаг;

- обслуживания (т.е. выплаты дохода по ценным бумагам) и погашения государственного долга.

Особенности управления государственным долгом в условиях переходного периода:

- необходимость реструктуризации внешнего и внутреннего долга, невозможность обслуживания которого определила финансовый кризис августа 1998 года;

- окончательно подорванное доверие юридических и физических лиц, а также иностранных инвесторов, к любым видам государственных ценных бумаг;

следовательно - неизбежные проблемы с их дальнейшим использованием как финансовых инструментов.

- низкий уровень доверия со стороны юридических и физических лиц к любым займам негосударственного уровня.

5.5. Доходы от государственной собственности

Определяются как составная часть доходов государства, направляемая в централизованные финансовые фонды и включающая в себя:

- доходы от имущества, находящегося в собственности соответствующего уровня государственной власти (от государственного до местного уровня собственности);
- доходы, поступающие от приватизации;
- доходы от внешнеэкономической деятельности государства, включая поступления по иностранным государственным займам;
- прочие неналоговые доходы.

Основные резервы повышения доходов от государственной собственности:

- более эффективная реализация II-го этапа приватизации, в том числе с обязательным участием иностранных инвесторов;
- развитие концессиональной формы привлечения капиталов;

- на региональном и местных уровнях - включение в процесс извлечения дополнительных доходов земельной собственности государства путем ее продажи или передачи в долгосрочную (не менее 50-ти лет) аренду.

5.6. Государственный бюджет и бюджетная политика государства

Государственный бюджет - экономическая категория, объединяющая совокупность всех формируемых на территории конкретной страны бюджетов - централизованных финансовых фондов, аккумулируемых и используемых государством в процессе перераспределения национального дохода.

Сущность государственного бюджета отражает:

- базовые функции финансов в целом;

- текущую финансовую политику конкретного государства.

Цели и функции государственного бюджета:

- ресурсное обеспечение функций, установленных государству в части расходов централизованного характера;
- регулирование экономики путем перераспределения национального дохода.

Принципы построения государственного бюджета:

- **единство** всех собираемых доходов и проводимых затрат на соответствующем уровне управления (один субъект государственного управления - один бюджет);
- **полнота** при формировании бюджетных статей (в одной статье должны быть сосредоточены все соответствующие доходы или расходы);
- **реальность** при планировании конкретных статей (недопустимость завышения планируемых доходов или занижения планируемых затрат);
- **правдивость** (недопустимость умышленной фальсификации бюджетных записей);
- **гласность** (обязательность публикации утвержденного бюджета в открытой печати).

Общая структура государственного бюджета:

а) По направлениям:

- доходная часть;
- расходная часть.

б) По уровням управления:

- государственный бюджет;
- местные (региональные) бюджеты.

Постатейная классификация структуры государственного бюджета (применяется в процессе анализа эффективности текущей бюджетной политики):

а) По доходной части бюджета:

- по источникам (налоги, займы, доходы неналогового характера);
- юридическая (нормативный или добровольный характер поступления доходов);
- экономическая (по возможным экономическим последствиям поступления доходов, например, снижение

инвестиционной активности как неизбежное последствие увеличения налогового давления);

- финансовая (постоянный или временный характер поступления доходов).

б) По расходной части бюджета:

- отраслевая (по конкретным отраслям и сферам деятельности);
- ведомственная (по государственным ведомствам, в распоряжение которых выделяются соответствующие бюджетные ассигнования);
- программно-целевая (по государственным, региональным или местным целевым программам, финансируемым за счет соответствующего бюджета);
- экономическая (по хозяйственным признакам – инвестиции, дотации, субвенции).

Периоды планирования государственного бюджета:

- **бюджетный год** – период, в течение которого действует утвержденный бюджет (в РТ, как и во многих странах, бюджетный год совпадает с календарным);
- **льготный срок** – время, законодательно предоставленное государственным финансовым органам для завершения финансирования отдельных объектов и закрытия счетов после окончания бюджетного года;
- **счетный период** – фактический период исполнения бюджета, определяемый как бюджетный год, увеличенный на льготный срок.

Бюджетный процесс как регламентированная бюджетным законодательством формализованная деятельность различных уровней государственной власти по составлению, утверждению и исполнению бюджета соответствующего уровня.

Основные этапы бюджетного процесса (на примере государственного бюджета):

- I- этап: формирование проекта бюджета** (Министерство финансов РТ на основании собственных расчетов и полученных им решений Президента и Правительства РТ, постановлений органов представительской власти государственного уровня, а также заявок со стороны министерств и ведомств);

II- этап: согласование и утверждение проекта бюджета (обсуждение на заседании Правительства РТ, рассмотрение проекта органами представительской власти с последующим принятием Закона РТ "О государственном бюджете на очередной год" Маджлиси оли, маджлиси намяндагон, его одобрением и подписанием Президентом РТ);

III- этап: исполнение бюджета (Государственное казначейство как специальное подразделение Министерства финансов РТ, несущее ответственность за данный этап);

IV- этап: отчет об исполнении бюджета (Министерство финансов РТ перед Маджлиси Оли и маджлиси намяндагон РТ).

Типовая структура государственного бюджета:

а) Доходная часть бюджета:

- налоговые доходы;
- поступления от государственных займов;
- доходы от государственного имущества, приватизации, прочие неналоговые доходы.

б) Расходная часть бюджета:

- расходы по регулированию прямому финансированию национальной экономики;
- расходы на международную деятельность;
- расходы на оборону, судебную систему, правоохранительную деятельность и обеспечение безопасности государства;
- расходы на науку, культуру, образование, здравоохранение, искусство, средства массовой информации;
- расходы социального характера (в части, не покрываемой из внебюджетных фондов социального назначения);
- расходы на обслуживание внешнего и внутреннего долга;
- расходы на пополнение государственных запасов и резервов;
- расходы целевых бюджетных фондов;
- расходы на государственное управление;

- расходы на целевые программы государственного уровня.

Примечание:

В настоящем Пособии приведена лишь укрупненная группировка традиционных статей бюджетных поступлений и затрат, структура конкретных бюджетов характеризуется существенно большей степенью детализации.

Сбалансированность бюджета, как соотношение между доходной и расходной его частями, разница между которыми определяется как сальдо баланса бюджета (положительное, нулевое или отрицательное).

Бюджетный дефицит, (отрицательное сальдо бюджета) как результат:

- ошибок в процессе бюджетного планирования;
- низкой дисциплины исполнения бюджета в форме недополучения доходов или превышения расходов;
- развития инфляционных процессов;
- необходимости обслуживания значительного внешнего и внутреннего долга;
- дополнительных затрат, связанных с форс-мажорными обстоятельствами в условиях отсутствия специального финансового резерва.

Сокращение дефицита бюджета, как комплексный процесс последовательного ослабления воздействия и полной ликвидации сформулированных выше негативных факторов.

5.7. Целевые внебюджетные фонды

Внебюджетные фонды, как специфическая форма перераспределения и использования финансовых ресурсов, привлекаемых для централизованного финансирования некоторых общественных потребностей и комплексно используемых на основе организационно-хозяйственной самостоятельности этих фондов.

Основная цель введения института внебюджетных фондов – предотвращение традиционной для плановой экономики ситуации, при которой в случае недостатка средств для исполнения “приоритетных” расходных статей, необходимые ресурсы снимались

прежде всего из бюджетных статей социальной направленности.

Базовые принципы организации и функционирования внебюджетных фондов:

- организационно-хозяйственная самостоятельность;
- недопустимость перераспределения мобилизованных финансовых ресурсов между внебюджетными фондами и, тем более, использования средств этих фондов для финансирования других государственных нужд;
- возможность увеличения финансовых ресурсов, находящихся в распоряжении фондов за счет осуществляемых ими операций на фондовом рынке (при условии соблюдения централизованно установленных ограничений, направленных на обеспечение надежности осуществляемых инвестиций).

Типовая структура внебюджетных фондов:

- **нормативно-правовая база**, включающая в себя нормативный акт о создании фонда (Закон РТ, постановление Правительства, решение местных органов власти и т.п.), Устав фонда, а также внутренние регламенты, определяющие его текущую деятельность;
- **собственно финансовый фонд**, как совокупность денежных средств, аккумулируемых и используемых в процессе уставной деятельности;
- **аппарат управления фондом**, включая его территориальные подразделения.

Классификация внебюджетных фондов:

- **по уровню формирования:**
 - государственные;
 - местные (региональные);
 - **по целевому назначению:**
 - социального назначения (социальные фонды);
 - иного назначения (экономические фонды).

Возможные источники формирования внебюджетных фондов:

- обязательные отчисления налогового характера со стороны юридических (частично – и физических) лиц, в

размерах и в сроки, установленные действующим налоговым законодательством;

- средства, специально выделяемые из расходной части государственного бюджета соответствующего уровня;
- займы со стороны Центрального и коммерческих банков;
- прибыль от самостоятельной коммерческой деятельности фонда как юридического лица;
- добровольные взносы и пожертвования со стороны юридических и физических лиц.

Основные внебюджетные фонды социального назначения,

формируемые в Республике Таджикистан:

- Пенсионный фонд;
 - Фонд социального страхования;
 - Государственный фонд занятости населения;
 - Фонд обязательного медицинского страхования.
- Источники формирования фондов социального назначения:**
- обязательные отчисления с работодателей (в % от средств, направляемых на оплату труда персонала);
 - обязательные страховые взносы с заработка работников;
 - средства Государственного бюджета, а также местных бюджетов.

Примером экономических внебюджетных фондов государственного уровня могут служить отраслевые и межотраслевые фонды научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ, а региональных (местных) экономических внебюджетных фондов – фонды развития жилищного строительства (последние будут более подробно рассмотрены в следующем подразделе).

5.8. Государственный кредит в финансовой системе общества Государственный кредит, как одна из форм кредитных отношений в экономике, неперенным участником которых выступает

государство, действующее в роли кредитора, заемщика или гаранта.

• **В роли кредитора** государство выступает в процессе централизованного кредитования отраслей, регионов и отдельных юридических лиц (в мировой практике основной формой кредитования юридических лиц выступают кредиты коммерческим банкам со стороны Центрального банка, в отечественных условиях вплоть до 1995 года были распространены такие, нехарактерные для рыночной экономики формы государственного кредитования, как льготные ссуды неэффективно работающим государственным предприятиям, а также аграрному сектору).

• **В роли заемщика** государство выступает в процессе размещения (а также последующего обслуживания и погашения) государственных внешних и внутренних займов.

В роли финансового гаранта государство, в лице конкретных органов исполнительной власти различного уровня, выступает в процессе предоставления банковских ссуд различным категориям заемщиков из числа юридических лиц, а также в процессе привлечения в страну иностранных инвестиций.

Государственный кредит, как экономическая категория, функционирует одновременно в двух сферах денежных отношений – финансов и кредита, отражая характерные признаки каждой из них. В качестве элемента финансовой системы он обеспечивает, прежде всего, удовлетворение потребностей государства в привлечении дополнительных финансовых ресурсов при формировании централизованных финансовых фондов различного уровня.

Государственный кредит, как финансовая категория, выполняет две базовых функции:

- **фискальную**, реализуемую в процессе привлечения необходимых денежных средств в централизованные финансовые фонды;
- **регулирующую**, реализуемую в процессе установления Центральным банком ставки

рефинансирования по его кредитам коммерческим банкам (и прямо воздействующую на текущую стоимость кредитных ресурсов на рынке ссудных капиталов, следовательно – и на общее состояние деловой активности), а также в процессе операций на рынке государственных ценных бумаг, позволяющих, как уже ранее отмечалось, эффективно обеспечивать антиинфляционное регулирование национальной денежной системы.

5.9. Территориальные финансы

Территориальные финансы определяемые как совокупность финансовых отношений с участием государственных органов территориального управления. К местным (региональным) финансам Республики Таджикистана принято относить государственные финансы, районов, городов, районов в городах, поселковых и сельских органов власти. По мере развития тенденции к увеличению уровня финансовой самостоятельности регионов в условиях рыночной экономики, **роль местных финансов** постоянно возрастает.

Структура местных финансов:

а) Субъекты управления в лице территориальных

финансовых органов, непосредственно подчиненных:

- по линии административной подчиненности – региональным и местным органам исполнительной власти;
- по линии технической (функциональной) подчиненности – аналогичным финансовым органам государственного уровня.

б) Финансовые фонды местного (регионального)

уровня:

- территориальные бюджеты соответствующих уровней (от самостоятельного уровня поселкового бюджета);
- территориальные внебюджетные фонды как экономического, так и социального назначения;
- финансовые фонды казенных предприятий, находящихся в собственности конкретных регионов;

- финансовые фонды бюджетных организаций территориального подчинения.

в) Нормативно-правовая база местных финансов, включающая в себя:

- элементы государственного финансового законодательства, специально регламентирующие финансовые отношения на уровне регионов (например, процедуру распределения собираемых налоговых платежей между бюджетами различных уровней);

- собственные нормативные акты, принятые непосредственно территориальными государственными органами исходя из собственных потребностей и специфики финансовой системы на данном уровне управления (не должны находиться в противоречии с государственным финансовым законодательством).

Краткая характеристика:

а) Территориальных бюджетов:

- Источниками формирования выступают:
 - вся сумма поступлений от местных налогов, а также установленная налоговым законодательством доля от налогов государственного уровня;

- поступления от местных (региональных) займов;

- доходы от

деятельности местных (региональных)

предприятий и региональных имущества;

- целевые дотации из государственного бюджета.

- Специфическими статьями затрат являются:

- дотации на содержание жилого фонда и коммунального хозяйства;

- дотации на содержание и развитие транспортной

сети;

- расходы по благоустройству;

- содержание объектов бюджетной сферы (охрана

общественного порядка, образование, здравоохранение и т.п.);

- дотации предприятиям, в деятельности которых заинтересованы местные органы власти (в отдельных

случаях – на паритетных началах с государственным

бюджетом);

— региональные и межрегиональные (последние — на паритетных началах) целевые программы — экологические, транспортные и т.п.

6) Территориальных внебюджетных фондов:

- Создаются на основании решений региональных органов представительной власти (в том числе — по предложению со стороны исполнительных органов).

Номенклатура рассматриваемых фондов определяется исходя из текущих потребностей конкретного региона и включает в себя, чаще всего, такие внебюджетные фонды, как развитие жилищного строительства и коммунального хозяйства, поддержки объектов социально-культурной сферы, содействие органам охраны общественного порядка, помощи социально незащищенным категориям населения и т.п.

- Источниками формирования региональных внебюджетных фондов выступают:

- добровольные взносы со стороны юридических и физических лиц;

- поступления от региональных и муниципальных целевых займов;

- доходы от самостоятельной коммерческой деятельности фонда, как юридического лица;

- целевые перечисления из аналогичного фонда более высокого уровня.

- Средства соответствующих фондов могут использоваться лишь по целевому назначению, что контролируется как финансовыми органами, так и органами представительской власти.

Основные особенности местных финансов при переходе к рыночной экономике:

- дифференцированный подход со стороны государственных финансовых органов к различным регионам при определении их участия в формировании и использовании государственного бюджета, фактическое разделение их на две категории — “доноры” и “потребители”, а как результат — постоянные противоречия между различными уровнями управления в рамках государственной финансовой системы;

- сохранившееся со времен централизованной плановой экономики стремление государственных органов, министерств и ведомств мобилизовывать на свой уровень не только финансовые ресурсы, объектно необходимые

для решения задач общенационального уровня, но и дополнительные денежные средства, в дальнейшем используемые ими в режиме перераспределения;

- недостаточный контроль со стороны государственных органов за деятельностью местных органов власти, многие из которых злоупотребляют имеющейся самостоятельностью в части;

- введения местных налогов и привнесенных к ним сборов (направленных, прежде всего на негосударственные структуры);

- создания внебюджетных фондов, отчисления в которые со стороны юридических лиц далеко не всегда носят добровольный характер.

6. Финансы предприятий

6.1 Финансовая система предприятия как объект управления

Финансы предприятия — это совокупность финансовых отношений, функционирующих в рамках предприятия как субъекта хозяйствования и направленных на удовлетворение его потребностей в финансовых ресурсах для:

- Возмещения затрат, понесенных в процессе производственно- хозяйственной деятельности;

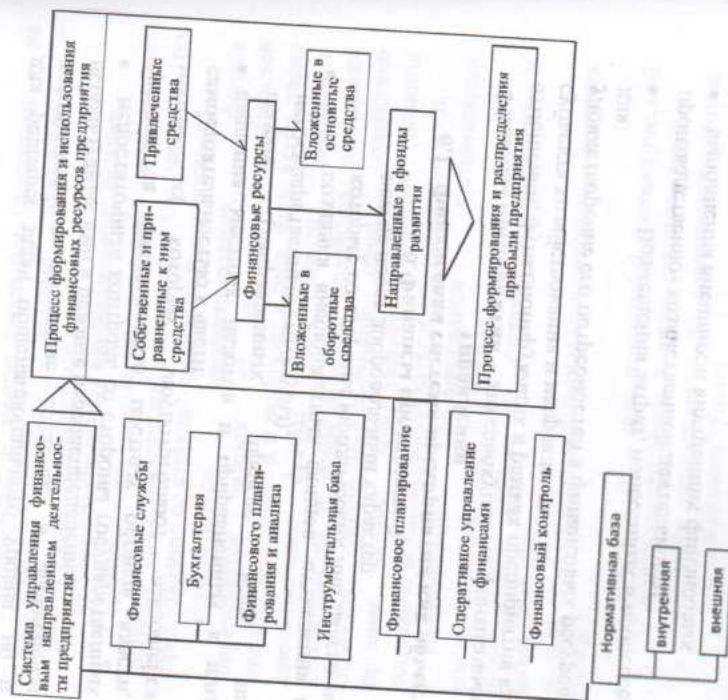
- выполнения внешних и внутренних финансовых обязательств;

- обеспечения дальнейшего развития (процесса расширенного воспроизводства).

Финансовое направление, как одно из базовых направлений деятельности предприятия, связанное с организацией, управлением и обеспечением развития его финансовой системы.

Схема № 6

Типовая структура финансовой системы предприятия



Управление финансами предприятия, как формализованная совокупность приемов и методов, направленных на обеспечение развития финансовой системы субъекта хозяйствования, в соответствии с заданными количественными и качественными параметрами.

Базовыми инструментами управления финансами предприятия выступают:

- финансовое планирование;
- оперативное управление финансами;
- финансовый контроль.

Долгосрочные цели управления финансами, равно как и развитие финансовой системы предприятия в целом, определяются **финансовой политикой**, формируемой на уровне высшего руководства хозяйствующего субъекта и реализуемой его специализированными службами.

Основные факторы, определяющие **особенности организации управления финансами** на уровне предприятия в условиях перехода к рыночной экономике:

а) Факторы внешнего характера:

- объективные сложности переходного периода в лице несформировавшихся в полном объеме финансовых рынков, незавершенного процесса создания нового финансового законодательства, общей экономической и политической нестабильности и т.п.;
- негативные последствия глобального кризиса в экономике: высокие темпы инфляции, дороговизна кредитных ресурсов, нарушение традиционных хозяйственных связей, кризис неплатежей, низкая степень надежности вновь создаваемых коммерческих и чисто финансовых структур и др.;
- информационная непрозрачность ресурсных и финансовых рынков;
- недостаточно эффективная финансовая политика государства, проявляющаяся, прежде всего в налоговой системе, вплоть до 1996 года имеющая откровенно конфискационный характер.

б) Факторы внутреннего характера:

- хронический дефицит свободных финансовых ресурсов;
- вынужденная ориентация на минимизацию всех видов затрат, прежде всего в форме инвестиций в собственное капитальное развитие;
- недостаточная квалификация сотрудников финансовых служб, особенно специализирующихся на нетрадиционных ранее финансовых операциях (фондовые, лизинговые, валютные и т.п.).

6.2 Финансовые отношения и финансы

обязательства предприятия

Финансовые отношения, как совокупность внутренних и внешних отношений предприятия, связанных с движением денежных средств.

Общая классификация финансовых отношений предприятия

а) По характеру:

- **финансовые требования со стороны предприятия** как отношения, связанные с получением им финансовых ресурсов за отгруженную продукцию, оказанные услуги, в форме возмещения нанесенного ущерба и т.п.;
- **финансовые обязательства предприятия** как отношения, связанные с процессом передачи им финансовых ресурсов в ходе финансово-хозяйственной деятельности.

б) По продолжительности:

- **разовые**, связанные с единовременной передачей или получением денежных средств (например, в форме оплаты конкретной услуги или партии отгруженной продукции);
- **долговременные**, связанные с неоднократными платежами в процессе длительных хозяйственных связей (например, расчеты с постоянными поставщиками или потребителями);
- **постоянные**, сохраняющиеся на весь период функционирования предприятия как субъекта хозяйствования (например, налоговые расчеты с государством).

в) По направленности:

- **внутренние** (например, расчеты с персоналом по заработной плате);
- **внешние** (например, расчеты с другими юридическими лицами).

Финансовые отношения предприятия как объект управления

организуются и реализуются в несколько последовательных этапов:

- **планирование процесса организации** финансовых отношений, исходя либо из действующего законодательства (например, в части налогов), либо из степени выгодности для предприятия (например, при установлении хозяйственных связей в части их конкретных финансовых аспектов);
- **оперативное управление** финансовыми отношениями, обеспечивающее соблюдение ранее определенных их

участниками условий в части объемов и сроков денежных перечислений;

- **промежуточный и финишный контроль** за развитием и результатами финансовых отношений в части их количественных и качественных результатов.

Финансовые обязательства выступают в роли важнейшего объекта управления финансово-хозяйственной деятельности, определяющего платежеспособность и другие показатели, характеризующие текущее финансовое состояние предприятия.

Общая структура и характер финансовых обязательств:

а) Внешние финансовые обязательства предприятия несет перед:

- **государством** в лице бюджетов и внебюджетных фондов соответствующих уровней в форме выплаты налогов и приравненных к ним платежей в объемах и в сроки, установленные действующим фискальным законодательством (кроме того, при выполнении государственного заказа к предприятию могут возникнуть дополнительные финансовые требования в форме выплаты неустоек при нарушении договорных обязательств);

- **партнерами по хозяйственной деятельности** в лице: поставщиков, подрядчиков, банков-кредиторов, страховых компаний и т.п., при реализации предприятием своей части финансовых аспектов заключенных договоров.

б) Внутренние финансовые обязательства предприятия несет перед:

- **собственниковми**, в части выплаты установленной ими части чистой прибыли, в форме предпринимательского дохода или дивидендов по результатам деятельности в расчетном периоде;

- **филиалами и "дочерними" фирмами** в части платежей, установленных условиями заключенных с ними соглашений или разовыми распоряжениями руководства;

- **наемным персоналом**, в части выплаты заработной платы в размерах и в сроки, установленных условиями индивидуальных трудовых контрактов или коллективного трудового договора (соглашения).

Общая последовательность реализации финансовых обязательств предприятия определяется, прежде всего, текущими условиями его функционирования. В нормальных условиях, когда предприятие располагает достаточными для реализации собственных обязательств свободными финансовыми ресурсами, соответствующие расчеты осуществляются в сроки, установленные действующим налоговым законодательством, а также заключенными ранее хозяйственными, кредитными и трудовыми договорами. В кризисной же ситуации, когда на расчетном счете предприятия отсутствует необходимая для соответствующего платежа сумма, в установленном законом порядке вступает в силу нормативная очередность платежей.

Формы реализации финансовых обязательств предприятия:

а) Традиционные формы расчетов по обязательствам:

- перечисление средств с расчетного счета, как традиционная форма реализации обязательств в условиях благополучного финансового состояния предприятия;
- перечисление средств, предварительно полученных в форме краткосрочной ссуды банка на восполнение недостатка собственных оборотных средств (т.е. для реализации одних обязательств предприятие вынуждено принимать на себя новые, что не способствует улучшению его финансового состояния).

б) Нетрадиционные (кризисные) формы реализации обязательств, при отсутствии свободных финансовых ресурсов, равно как и возможности использования заемных средств:

- безвозмездная отгрузка продукции или оказание услуг кредиту;
- добровольная передача кредиту части имущества предприятия (ценных бумаг, высоколиквидных

производственных запасов, недвижимости, некоторых элементов основных фондов и т.п.) в счет погашения задолженности;

- реализация финансовых обязательств неплатежеспособного предприятия в режиме, установленном Законом РФ "О несостоятельности (банкротстве) предприятий".

Управление финансовыми обязательствами предприятия, как процесс, направленный на обеспечение его постоянной платежеспособности, т.е. возможности полной и своевременной реализации этих обязательств, без использования кризисных методов удовлетворения требований кредиторов.

Оценка текущей платежеспособности осуществляется с использованием трех следующих показателей (коэффициентов):

- **Общий коэффициент покрытия**, как обобщающий показатель ликвидности предприятия, указывающий какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все его оборотные средства:

$$K_{ол} = \frac{C_{ос}}{C_{кзс} + C_{рпп}}$$

где $K_{ол}$ — коэффициент общей ликвидности;

$C_{ос}$ — сумма оборотных средств;

$C_{кзс}$ — сумма краткосрочных заемных средств;

$C_{рпп}$ — расчеты и прочие пассивы.

Минимально необходимое значение данного

показателя должно быть более 1.0, оптимальное — 2.0-2.5.

- **Коэффициент абсолютной ликвидности**, определяющий, какая часть краткосрочных обязательств предприятия может быть немедленно погашена за счет денежных средств в кассе и на различных счетах:

$$K_{ал} = \frac{C_{од}}{C_{об}}$$

где $K_{ал}$ – коэффициент абсолютной ликвидности;
 $C_{од}$ – сумма оборотных средств в денежной форме;
 $C_{об}$ – сумма краткосрочных обязательств.

Оптимальное значение данного показателя составляет 0,2 – 0,25.

- **Промежуточный коэффициент покрытия**, определяющий, какая часть краткосрочных финансовых обязательств предприятия может быть немедленно погашена за счет использования всех элементов оборотных средств, за исключением части их в материальной форме:

$$K_{пп} = \frac{C_{од} + C_{оцб} + C_{ор}}{C_{ко}}$$

где $K_{пп}$ – промежуточный коэффициент покрытия;

$C_{до}$ – сумма оборотных средств в денежной форме;

$C_{оцб}$ – сумма оборотных средств в ценных бумагах;

$C_{ор}$ – сумма оборотных средств в расчётах;

$C_{ко}$ – сумма краткосрочных обязательств.

Оптимальное значение данного показателя составляет 0,7 – 0,8.

Основные методы управления платежеспособностью предприятия:

- скоординированное финансовое планирование процессов поступления и расходования денежных средств (обеспечивается, главным образом, на стадии заключения хозяйственных договоров с поставщиками и потребителями, сроки расчетов по которым должны быть взаимоувязаны таким образом, чтобы исключить дефицит средств для своевременных платежей, при этом учитываются и предстоящие расчеты по ранее полученным ссудам, налоговым платежам и т.п.);
- формирование переходящего финансового резерва на случай не поступления запланированных платежей со стороны дебиторов,

6.3. Финансовые риски в деятельности предприятия

Финансовые риски, как совокупность финансовых операций предприятия с негарантированными конечными результатами (в условиях переходного периода – практически все операции, осуществляемые в процессе производственно-хозяйственной деятельности).

Классификация финансовых рисков:

а) По типу совершаемых операций:

- **коммерческие риски**, возникающие в сфере товарооборота и связанные для большинства предприятий с процессами материально-технического снабжения и реализации;
- **инвестиционные риски**, связанные с любыми внешними и внутренними инвестициями предприятия, за исключением операций на фондовом рынке;
- **фондовые риски**, связанные с любыми типами операций на рынке ценных бумаг;

• **кредитные риски**, характерные для деятельности не только непосредственно кредитных организаций, но и любых предприятий, осуществляющих поставку своей продукции на условиях коммерческого кредита или производящих предоплату (авансирование) по заключенным договорам;

- **ипотечные риски**, характерные для любых операций с недвижимостью;
- **страховые риски**, изначально присущие лишь предприятиям, функционирующим на страховом рынке (т.е. страховым компаниям).

б) По потенциальной степени риска:

- **операции с наибольшей степенью риска**, прежде всего “игровые” сделки на рынке ценных бумаг, а также большинство коммерческих рисков;
- **операции со средней степенью риска**, к которым относят чаще всего кредитные и страховые риски;
- **операции с наименьшей степенью риска**, к которым относятся ипотечные и большинство инвестиционных рисков.

е) По абсолютной величине (масштабности возможных последствий) риска:

- **мелкие риски**, наступление негативных последствий по которым не способно оказать принципиальное отрицательное воздействие не только на итоговые, но и на промежуточные результаты деятельности предприятия;
- **средние риски**, наступление которых способно ухудшить промежуточные (например, квартальные), но не итоговые результаты финансовой деятельности субъекта хозяйствования;
- **крупные риски**, наступление которых может привести к существенному ухудшению итоговых финансовых результатов деятельности предприятия (например, в форме потери его годовой прибыли);
- **глобальные или критические риски**, наступление которых ставит предприятие на грань банкротства или автоматически приводит к нему.

Основные формы потерь от финансовых рисков:

- **дополнительные финансовые затраты**, связанные с внеплановыми расходами из-за негативного развития локальных элементов операций;
- **прямой финансовый ущерб**, как единовременные финансовые потери по результатам завершенной операции;
- **уменьшенная прибыль**, как наиболее тяжелая и недостаточно определенно исчисляемая форма потерь, чаще всего – долгосрочного характера.

Типовые причины негативного завершения финансовых рисков:

- отсутствие или недостоверный характер информации, используемой в процессе подготовки или проведения конкретной операции;
- нарушение партнером по операции принятых на себя обязательств;
- некомпетентное управление операцией со стороны сотрудников предприятия;
- форс-мажорные обстоятельства.

Основные методы предотвращения финансовых рисков или компенсации потерь от них:

а) Организационные методы:

- обеспечение высокой степени достоверности и оперативности исходной информации за счет проведения эффективных маркетинговых исследований;
- организация текущего контроля за ходом реализации операции.

б) Юридические методы:

- квалифицированное составление хозяйственного (кредитного, страхового и т.п.) договора в части механизма возмещения нанесенного партнером ущерба;
- квалифицированное представительство имущественных интересов предприятия в арбитражном суде.

в) Экономические методы:

- страхование всех видов потенциальных рисков;
- создание собственного финансового резерва;
- сочетание операций с различной степенью потенциального риска.

6.4. Источники формирования и структура финансовых ресурсов предприятия

Финансовые ресурсы предприятия, как совокупность приобретенных им на различных основаниях денежных средств, используемых в процессе осуществления уставной деятельности.

Источники формирования финансовых ресурсов предприятия:

а) Источники собственных и приравненных к ним средств:

- средства, переданные предприятию учредителями в момент его формирования как субъекта хозяйствования;
- средства, полученные по результатам первой и последующих эмиссий акций и других долевых ценных бумаг предприятия;
- средства, полученные по результатам собственной хозяйственной деятельности предприятия, направляемые на возмещение затрат и инвестированные в его собственное развитие;
- средства, полученные от государства в форме прямых бюджетных дотаций или субвенций;

- средства, полученные от сторонних юридических лиц в безвозвратное пользование на любых основаниях, не запрещенных действующим законодательством.

б) Источники заемных средств предприятия:

- банковские ссуды на любые цели;
- средства, полученные предприятием от эмиссии долговых ценных бумаг;
- средства, полученные от собственников предприятия на возвратной основе.

Основные формы существования (структура) финансовых ресурсов предприятия:

- оборотные средства;
- основные средства.

6.5. Оборотные средства предприятия и основы управления ими

Оборотные средства, как совокупность денежных средств предприятия, авансированных в оборотные производственные фонды и фонды обращения и переносящие свою стоимость на вновь созданный продукт (обороты) в течение одного производственного цикла (оборота).

Место и роль оборотных средств в финансовой системе предприятия определяются их прямым влиянием на следующие результирующие показатели его финансово-хозяйственной деятельности:

- платежеспособность;
- удельный вес "омертвленного" (в запасах, незавершенном производстве и т.п.) капитала;
- финансовая независимость от кредиторов;
- запас "финансовой прочности" и др.

Классификация (структура) оборотных средств предприятия:

а) По источникам формирования:

- собственные и приравненные к ним;
- заемные.

б) По форме воплощения:

- в денежной форме;
- в материальной форме;

- в высоколиквидных ценных бумагах.

в) По степени ликвидности:

- наличные денежные средства в кассе предприятия;
- денежные средства на расчетном и депозитных (до востребования) счетах;

- денежные средства в расчетах;

- высоколиквидные ценные бумаги;

- денежные средства на срочных депозитных счетах;

- запасы готовой продукции;

- производственные запасы (сырье, материалы, энергоресурсы, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы);

- незавершенное производство.

Основные направления управления оборотными

средствами:

- Управление оборотными средствами в позлементном разрезе (см. учебные курсы производственного и финансового менеджмента).
- Управление рациональным соотношением собственной и заемной частей оборотных средств:

$$K_c = \frac{C_{зс}}{C_{сс}}$$

где: K_c – коэффициент соотношения собственных и заемных средств;

$C_{зс}$ – сумма заемных средств в расчетном периоде;

$C_{сс}$ – сумма собственных средств в расчетном периоде.

При значении K_c более 1,0 предприятие начинает утрачивать финансовую независимость от кредиторов (при ускорении оборачиваемости оборотных средств, указанное значение данного коэффициента можно превышать без особого риска).

- Управление скоростью оборачиваемости оборотных средств:

$$\chi_{об} = \frac{C_{рп}}{O_{сс}}$$

где: $\chi_{об}$ – число оборотов в расчетном периоде;

$C_{рп}$ – себестоимость реализованной за период продукции;

$O_{сс}$ – средняя сумма оборотных средств, находящихся в распоряжении предприятия в расчетном периоде.

Продолжительность одного оборота рассчитывается путем деления числа дней в периоде (360, 180, 90, 30) на число оборотов. Ускорение оборачиваемости увеличивает массу получаемой прибыли, уменьшает текущую потребность предприятия в оборотных средствах и обеспечивает путем:

- сокращения длительности производственного цикла;
- сокращения продолжительности операций в процессах снабжения и реализации;
- уменьшения запасов материалов и готовой продукции, а также незавершенного производства;
- совершенствования системы расчетов.

6.6. Основные средства предприятия, их восстановление и развитие

В системе управления финансами основные средства могут быть определены как финансовые ресурсы, вложенные в основные фонды различного назначения, как часть имущества предприятия, переносящего свою стоимость на вновь создаваемый продукт частями за несколько производственных циклов.

Классификация (структура) основных средств:

а) По роли в производстве продукции:

- пассивная часть основных фондов (здания, сооружения, коммуникации и т.п.);
- активная часть основных фондов (оборудование, транспорт, оргтехника и т.п.).

б) По назначению:

- основные фонды производственного назначения;
 - основные фонды непроизводственного назначения.
- в) По месту в производственном процессе (только в части оборудования):

- основное производственное оборудование;
- вспомогательное производственное оборудование.

Анализ структуры и эффективности использования основных фондов:

- Показатель удельного веса активной части основных фондов:

$$K_{af} = \frac{C_{af}}{C_{of}}$$

где: K_{af} – показатель удельного веса активной части основных фондов;

C_{af} – стоимость активной части основных фондов; C_{of} – общая стоимость основных фондов.

- Показатель фондоотдачи, характеризующий уровень эффективности использования основных фондов:

$$\Phi_{от} = \frac{V_p}{C_6}$$

где: $\Phi_{от}$ – показатель фондоотдачи;

V_p – выручка от реализации за расчетный период;

C_6 – средняя за период балансовая стоимость основных фондов.

- Показатель фондоемкости, характеризующий стоимость основных фондов на единицу продукции и особо актуальный в условиях негарантируемой загрузки.

$$\Phi_{ем} = \frac{C_6}{\text{—}} \frac{C_p}{\text{—}}$$

где $\Phi_{ем}$ – показатель фондоемкости (прочие индексы см. выше).

- Показатель фондовооруженности труда, динамика которого характеризует изменение уровня технической оснащенности производства, следовательно – конкурентных позиций предприятия.

$$\Phi_{вт} = \frac{C_6}{\text{чп}}$$

где: $\Phi_{вт}$ – показатель фондовооруженности

труда; C_6 – см. выше;

чп – средняя за период численность персонала.

- Коэффициент сменности оборудования, отражающий интенсивность эксплуатации конкретных элементов активной части основных фондов:

$$K_{см} = \frac{Z_{\phi}}{V_{пз}}$$

где: $K_{см}$ – коэффициент сменности оборудования;

Z_{ϕ} – средняя фактическая загрузка оборудования в течение расчетного периода (часов в сутки);

$V_{пз}$ – время предельной загрузки оборудования, исходя из установленного числа рабочих смен (24, 16 или 8 часов).

Амортизационная политика предприятия, как ориентированный на перспективу комплексный процесс в рамках финансового управления, направленный на восстановление основных фондов.

Основные элементы процесса управления в рамках амортизационной политики:

- **амортизация**, как процесс физического (в результате естественного ухудшения эксплуатационных параметров) и морального (потеря конкурентных качеств выпускаемой продукции) износа конкретных элементов основных фондов;
- **амортизационный срок**, как установленный государством в централизованном порядке (элемент налоговой политики) или самостоятельно предприятием период, в течение которого осуществляется процесс полного восстановления стоимости основных фондов;
- **годовая норма амортизации**, как расчетный показатель, характеризующий величину средств, включаемых предприятием в себестоимость продукции и направляемых на восстановление износа конкретного элемента основных фондов (определяется путем деления первоначальной балансовой стоимости элемента на амортизационный срок);
- **амортизационные отчисления**, как конкретная сумма денежных средств, подлежащая перечислению в амортизационный фонд в соответствии с установленными нормами амортизации (рассчитывается ежемесячно по каждому элементу основных фондов, суммарная величина при соблюдении соответствующих нормативов включается в себестоимость);
- **амортизационный фонд**, как один из собственных целевых финансовых фондов предприятия, формируемый за счет амортизационных отчислений и используемый для финансирования полного (замена) и частичного (реконструкция, техническое перевооружение, модернизация) восстановления основных фондов;
- **механизм амортизации**, как процесс непосредственного осуществления амортизационных отчислений, выбор типового варианта (метода) которого является ключевым элементом амортизационной политики предприятия;
- метод **линейной амортизации**, предполагающий пропорциональное начисление амортизации на протяжении всего амортизационного срока, установленного по

общегосударственным нормативам (при использовании данного метода вся сумма амортизации подлежит отнесению на себестоимость продукции);

- метод **ускоренной амортизации**, предполагающий сокращение нормативного амортизационного срока (данный метод допускается для предприятий ряда отраслей и сфер деятельности, перечень которых определен специальным правительственным постановлением, в остальных случаях разница между суммой фактически начисленной и нормативной амортизации расчетного периода подлежит возмещению из чистой прибыли);

- метод **регрессивной амортизации**, предполагающий списание до двух третей первоначальной стоимости основных фондов в течение первой половины амортизационного срока (данный метод допускается только для малых предприятий как одна из специальных налоговых льгот).

Другие источники финансирования процесса восстановления и развития основных средств предприятия:

- **собственный фонд** производственного и научно-технического развития предприятия, формируемый из его чистой прибыли (см. п.5.6 данного раздела);

- **долгосрочные ссуды** банка на цели капитального развития (инвестиционные кредиты);
- **лизинг**, как форма долгосрочной аренды комплекта производственного оборудования и транспортных средств с правом последующего выкупа;

- **целевые бюджетные ассигнования** в форме дотаций или субвенций;
- **целевые ассигнования** или беспроцентные кредиты из отраслевых и межотраслевых внебюджетных фондов научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ.

6.7. Затраты предприятия и основы управления ими

Затраты, как сводный финансовый показатель, отражающий совокупность фактических расходов предприятия в процессе осуществления его уставной деятельности.

Место и роль затрат в финансовой системе предприятия:

- затраты, как основной фактор, определяющий массу прибыли предприятия;
- затраты, как основной ценообразующий фактор, определяющий реальную конкурентность продукции предприятия.

Классификация (структура) затрат предприятия:

а) По степени зависимости от динамики производственной загрузки:

- *постоянные затраты*, динамика которых практически не зависит от динамики производственной загрузки (например, арендная плата);
- *переменные затраты*, динамика которых практически совпадает с динамикой производственной загрузки (например, затраты на сырье и материалы);
- *смешанные затраты*, динамика которых лишь частично зависит от динамики производственной загрузки (например, затраты на рекламу).

б) По базовым направлениям:

- *материальные и приравненные к ним затраты*, как совокупность расходов предприятия, не связанных с затратами на содержание наемного персонала;
- *затраты на содержание наемного персонала*, включающие в себя и обязательные платежи предприятия во внебюджетные фонды социального назначения;
- в) По отражению в системе внешней финансовой отчетности:

- *подлежащие включению в балансовую себестоимость*, т.е. уменьшающие объем налогооблагаемой прибыли;
- *не подлежащие включению в балансовую себестоимость*, т.е. возмещаемые из чистой прибыли
- г) По направлениям внутреннего финансового анализа:
- затраты по направлениям деятельности предприятия;
- затраты по структурным подразделениям предприятия;
- затраты на производство единицы продукции;
- соотношение производственных и непроизводственных затрат.

Основные принципы управления затратами:

- обоснованность (целесообразность) затрат;
 - целевое использование выделенных ресурсов;
 - эффективность использования выделенных ресурсов.
- Базовые критерии целесообразности **затрат**:

- получение дополнительной прибыли (срок окупаемости затрат, как один из основных показателей в системе управления инвестициями).

$$C_0 = \frac{O_{ин}}{Э_{эф}}$$

где: C_0 – срок окупаемости инвестиций, $O_{ин}$ – объем инвестиций,
 $Э_{эф}$ – годовой экономический эффект от реализации инвестиций).

- предотвращение возможных убытков или потерь.

Прикладные инструменты управления затратами:

- нормативы затрат (на расчетный период или на единицу продукции);
- лимиты затрат (ограничение по предельному размеру на плановый период).

Принципиальные подходы к организации управления затратами:

- *минимизация затрат*, предполагающая их предельное сокращение в условиях кризисного развития предприятия;
- *оптимизация затрат*, предполагающая ориентацию на минимизацию лишь нерентабельных для предприятия затрат.

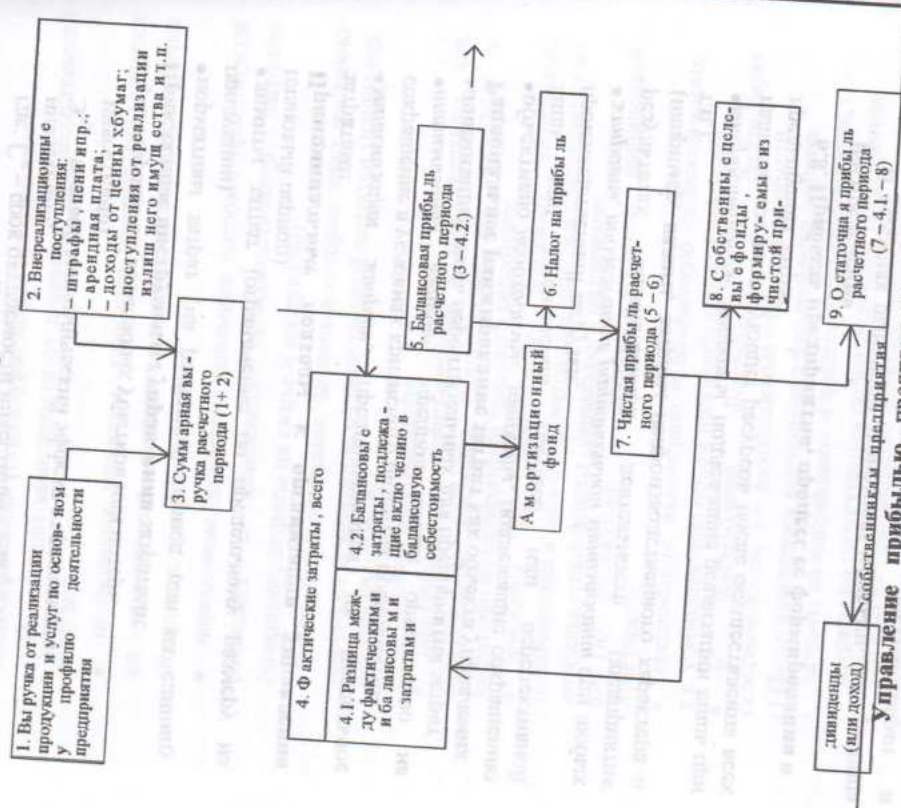
Рациональное ранжирование затрат как объекта управления:

- объективно *необходимые затраты*, подлежащие сокращению лишь при уменьшении текущей или перспективной производственной загрузки;
- *затраты, подлежащие рациональной минимизации* при любых результатах хозяйственной деятельности предприятия (например, налоги, затраты непроизводственного характера и т.п.);
- *второстепенные затраты*, подлежащие реализации лишь при наличии соответствующих ресурсов после осуществления всех предыдущих затрат.

6.8. Прибыль предприятия, процесс ее формирования и распределения

В условиях рыночной экономики **прибыль**, как разница между фактическими финансовыми поступлениями и соответствующими затратами, выступает в качестве основной цели и результирующего показателя финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Типовая схема формирования и распределения прибыли предприятия



системой на практике реализуется по двум взаимосвязанным направлениям:

- управление процессом формирования прибыли предприятия;
- управление процессом использования прибыли предприятия (частично пересекаясь с процессом управления затратами).

Основными прикладными задачами управления процессом формирования прибыли предприятия выступают:

а) *Максимизация поступлений по уже имеющимся источникам за счет:*

- увеличения общих объемов реализации;
- оперативного реагирования на изменения конъюнктуры рынка;
- эффективной ценовой политики.

б) *Расширение общей номенклатуры источников поступлений за счет:*

- выхода на новые рынки продукции и услуг (в том числе региональные);
- использования ранее нетрадиционных форм внебюджетных поступлений.

в) *Сокращение фактических затрат за счет:*

- рационализации балансовых затрат;
- минимизации затрат, подлежащих возмещению из прибыли в части потерь и убытков по вине предприятия (например, штрафных санкций за просроченные кредиты).

г) *Минимизация налоговых платежей, не приобретающая характера прямых налоговых правонарушений.*

Стратегическая цель управления процессом распределения прибыли предприятия – соблюдение относительного баланса финансовых интересов:

- самого предприятия в части удовлетворения его потребностей в денежных средствах на цели собственного развития;
- собственников предприятия в части удовлетворения их потребностей в получении прямых доходов от его хозяйственной деятельности (например, дивидендов).

Собственные целевые фонды предприятия формируются в основном из чистой прибыли и используются на цели его производственного, технического, социального и иного развития. Общая номенклатура фондов определяется самим предприятием или его собственниками и включает:

- страховой (или резервный) фонд;
- фонд производственного и научно-технического развития;
- фонд социального развития.

Планирование и контроль в процессе управления целевыми от специализированных структурных подразделений (например, в части фондами осуществляется с использованием специального финансового документа — «Сметы затрат по фонду...», которые разрабатываются финансовой службой предприятия в пределах выделенных по каждому из фондов лимитов на основании заявок, поступивших затрат технологического характера — из службы главного инженера).

В условиях рыночной экономики исключительное право на принятие управленческих решений по вопросу распределения чистой прибыли всегда принадлежит собственникам, размер дохода которых прямо зависит от величины оставленных в распоряжении предприятия средств. На практике реализуется, как правило, один из трех вариантов подобного распределения:

- Собственником определяется лишь его доля (в абсолютном или процентном выражении) в оставшейся после возмещения всех фактических затрат квартальной или годовой прибыли. Общая номенклатура, порядок формирования и использования, а также конкретные размеры целевых фондов самостоятельно определяются руководством предприятия.

- Собственником определяется общая номенклатура целевых фондов и конкретных размеров отчислений в каждый из них в течение планового периода. Сметы затрат по каждому из этих фондов (в пределах выделенных лимитов) самостоятельно формируются и утверждаются руководством предприятия.

- Собственник не только определяет общую номенклатуру и конкретные размеры отчислений в целевые фонды, но и утверждает сметы затрат на каждый плановый период (такой вариант может быть рекомендован лишь для малых предприятий, на которых функции директора выполняются самими владельцами).

7. Выводы

- наука о финансах является общественно-экономической наукой, предметом которой являются не только денежные, но и общественно-экономические отношения на всех уровнях управления;
- финансовая система общества должна рассматриваться как целостный комплекс взаимосвязанных сфер и элементов финансово-хозяйственной деятельности, а не как набор замкнутых на себя блоков, каждый из которых нуждается в совершенно автономном управлении;
- стратегической целью управления финансовой системой общества является соблюдение относительного паритета экономических интересов трех базовых категорий участников процесса: создания, распределения и перераспределения финансовых ресурсов государства (в лице инстанций различных уровней), юридических и физических лиц;
- управление финансами в условиях перехода к рыночной экономике имеет особую специфику и не допускает механического дублирования зарубежного опыта, ориентированного на исторически сформировавшиеся принципы, условия и механизмы;
- эффективность государственного регулирования финансовой системы общества определяется не максимизацией централизованно перераспределяемых финансовых ресурсов, а результирующими показателями развития национальной экономики (сальдо бюджета, уровень инфляции, прирост национального дохода, среднедушевой доход, динамика внешнего долга и т.п.);
- финансы предприятий являются ключевым элементом финансовой системы любого общества и, соответственно, приоритетным объектом управления в рамках этой системы (в том числе — с непосредственным участием государства);

- в условиях рыночной экономики финансовое направление деятельности предприятия приобретает приоритетный характер, оказывая непосредственное влияние на прибыль, как первичную цель его создания и результирующий показатель функционирования;
- основным критерием эффективности функционирования управления финансами предприятия, в условиях переходного периода не обязательно является прирост массы прибыли, более важным моментом может служить удовлетворение его потребностей в финансовых ресурсах на цели развития.

Глава 7. Практические задания

Глава 1

Введение в финансы

Дорожная карта

Часть 1 А. Введение в финансы.

- Текущая стоимость.

Часть В. Оценка активов с учетом ставок дисконтирования.

Часть С. Определение ставок дисконтирования с поправкой на рынок

Часть D. Введение в производные финансовые инструменты.

Основные вопросы что такое финансы?

- Оценка стоимости активов
- Альтернативные издержки капитала
- Текущая стоимость (PV)
- Роль финансовых рынков
- Цели финансового менеджера
- Финансы – это основная составляющая деловой активности.

• Каждый бизнес – это процесс приобретения и распоряжения активами:

- Реальные активы (материальные и нематериальные)
- Финансовые активы
- Две цели бизнеса:
- Рост благосостояния
- Исползовать богатство (активы) для наилучшего удовлетворения экономических потребностей.
- В финансовом отношении бизнес- решение сводится к оценке активов.

Вопросы, на котором мы хотели бы ответить в этом курсе:

1. Как финансовые рынки определяют цены на активы?
2. Как корпорации принимают финансовые решения?

• **Инвестиции:**

- В какие проекты инвестировать?

• **Финансирование:**

- Как финансировать проект?

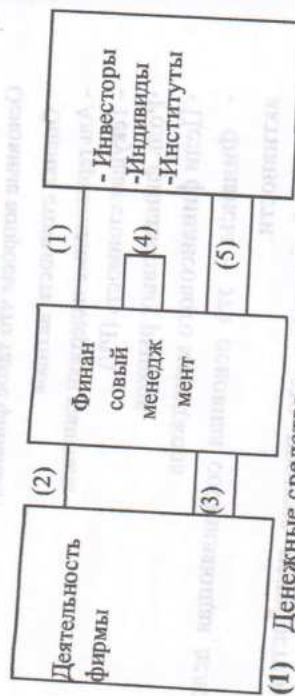
• **Выплата:**

- А что возвращать акционерам?

• Управление рисками:

- Какой риск принять или как их избежать?

1.1. ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК ФИРМЫ



(1) Денежные средства, полученные от инвесторов путем продажи финансовых активов.

(2) Денежные средства, вложенные в реальные активы (материальные и не материальные).

(3) Денежные средства, полученные в результате операций.

(4) Реинвестирование денежных средств.

(5) Денежные средства возвращаются инвесторам.

- обязательные (например, платежи по кредиту)

- дискреционные (например, дивиденды)

1.2. ЗАДАЧА ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА



Действие: Управление денежным потоком (1), (2), (4), (5).

• Инвестирование: (2) ⇒ (3).

• Финансирование и выплаты: (1), (4), (5).

• Управление рисками: (1) and (5).

Цель: Создание оценки стоимости для акционеров

Для того, чтобы принимать обоснованные финансовые решения, мы должны знать, как оценивать активы.

• Инвестиционные решения

► Как оцениваются реальные активы

• Финансирование и выплаты

► Как оцениваются корпоративные ценные бумаги

• Управление рисками:

► Как оцениваются финансовые контракты.

3. ОЦЕНКА СТОИМОСТИ АКТИВОВ

Каждый актив определяется его денежным потоком (CF)

Время:	0	1	2
Выход наличных средств (НС):	CF ₀		
Поступления наличных средств (НС):		CF ₁	CF ₂
Чистый НС:		(-) CF ₀	CF ₁

Стоимость активов = стоимости ее денежных потоков.

2.1. ВАЖНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ПОТОКА ДЕНЕЖНОГО

1. Время: временная ценность денег.
2. Риск: премия за риск.
Пример, 1000 долларов наверняка, \$ 0 и \$2000 с равными шансами.

2.2. ПОДХОДЫ К СТОИМОСТИ АКТИВОВ

1. Стоимость путем «сопоставления».
- А) Финансовый рынок содержит богатый набор торгуемых активов.
- Б) дается: сравни, найди торговый актив с эквивалентно CF:
 - Время.
 - Риск.

- (а) Стоимость CF равна рыночной цене торгуемого актива.
2. Оценка путем анализа спроса/ предложения (равновесия).

2.3. АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ИЗДЕРЖКИ КАПИТАЛА

Инвестиция – это приобретение актива:

- Заплатите наличными сегодня.
- Получите наличных средств в будущем.

Договоренность о капиталовложении:

1. Фирма всегда может вернуть деньги акционерам.
2. Акционер может инвестировать в финансовые рынки.



Определение: Альтернативная стоимость капитала ожидаемым процентной ставки предлагаемой при эквивалентной инвестиции на финансовых рынках.

2.4. ПРИВЕДЕННАЯ СТОИМОСТЬ

Пример 1. Сколько сейчас стоит уверенный денежный поток в размере 1100 долларов в год?
Безопасные активы на финансовых рынках предлагают 5% годовой доходности.
Потенциальный покупатель уверен CF также ожидает 5% прибыли. Пусть цена будет x. Затем, $x(1+0.05)=1,100$
Таким образом,

$$x = \frac{1,100}{1.05} = 1,048$$

которая является текущей стоимостью CF, то есть его текущей рыночной стоимостью.

Наблюдение: Текущая стоимость должна быть правильно скорректирована с учетом времени.

Пример, Сколько стоит рискованный денежный поток за один год при прогнозируемой стоимости в 1100 долларов СЕЙЧАС?

Активы с аналогичным риском на финансовых рынках предлагают доходность 20%

Потенциальный покупатель рискованного CF также ожидает 20% прибыли.

Пусть цена будет x. Затем $x(1+0.20)=1,100$.

Таким образом, текущая стоимость рискованного CF составляет:

$$x = \frac{1,100}{1,05} = 1,048$$

Наблюдение: Приведенная стоимость должна быть должным образом скорректирована с учетом риска. Разница в (ожидаемой) доходности между рискованными и безопасными активами – это премия за риск.

3. РОЛЬ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

3.1. Мировые финансовые рынки

Индивидуум

Финансовые рынки и посредники

Фирмы

- Финансовые рынки- где проходят торги финансовых активов
- Денежные рынки: Краткосрочные долговые ценные бумаги
- Краткосрочный государственный долг (КГД...)
- Краткосрочные банковские и корпоративные долговые обязательства (КБКДО)
- Рынки капитала: Долгосрочные ценные бумаги
- Государственный долг (Т- ноты и Т- облигации)
- Корпоративный долг
- Акции
- Производные финансовые инструменты: Ценные бумаги с выплатами, привязанными к другим ценам
- Форварды и фьючерсы
- Опционы
- Финансовые посредники- владеют в основном финансовыми активами
- Банки
- Страховые компании
- Сбережение и Обязательства
- Взаимные фонды,...
- Корпорации- преимущественно собственное недвижимого имущества
- Физические лица- владеют как реальными, так и финансовыми активами.

3.2. ФУНКЦИИ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

1. Распределение ресурсов:

- По времени

Например – заимствование денег на покупку дома.

- В различных экономических системах. Например- Инвестиции в акции/ облигации.

2. Передача информации.

- Рыночные цены отражают имеющуюся информацию.

Допущения на финансовых рынках – «Совершенный» финансовый рынок:

- Богатый набор торгуемых ценных бумаг.
- Свободный доступ
- Конкурентный торговый процесс
- Никаких трений

4. ЗАДАЧИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖЕРА

1. Факторы, влияющие на финансовую цель фирмы:

- Время?
- Риск?
- Бухгалтерский учет?
- «Долгосрочное» значение?
-

2. Максимизация текущей рыночной стоимости является единственной вероятной финансовой целью.

3. Текущая рыночная стоимость включает в себя приведенную стоимость всех текущих и будущих денежных потоков, скорректированную с учетом сроков и риска.

4. Правило рыночной стоимости не зависит от различий между акционерами. Пример. 50MD – это небольшая компания. Торгуемая на NASDAQ. Три члена семьи основателей – бабушка, отец, сын совместно владеют контрольным пакетом акций. Вы генеральный директор 50MD, оцениваете два новых бизнес- плана, А и В, и приходите к выводу:

- Оба имеют положительный чистый PVs (NPV), но необходимо выбрать один из них.
- А – окупается через три года, а В начинается через десять лет.

ПРАКТИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ.

- Агентские проблемы
- Руководство может поставить на первое место собственные интересы
- Другие заинтересованные стороны
- Различные заинтересованные стороны могут иметь противоречивые интересы.
- Несовершенство финансовых рынков.

5.РЕЗЮМЕ

Ключевые моменты:

1. Цель менеджеров: максимизировать текущую рыночную стоимость фирмы.
2. Оценка бизнеса сводится к оценке его актива
3. Актив определяется его денежным потоком (CF)
4. Две важные характеристики (CF): время и риск
5. Стоимость активов (CF) определяется финансовыми рынками.

6. Стоимость капитала: Ожидаемая доходность эквивалентных инвестиций на финансовых рынках.

7. Текущая стоимость: Стоимость CF – это его ожидаемая стоимость, дисконтированная по альтернативной стоимости капитала, которая корректируется как с учетом времени так и с учетом риска

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ:

1. «Совершенные» финансовые рынки
2. Отсутствие агентских проблем и конфликта между акционерами.

6.ДОМАШНЕЕ ЗАДАНИЕ

Показание приборов

- БМК, главы 1.2.3.
- БМА, главы 1.2.

Глава 8. Тесты для проверки освоенных знаний

1. Изучение финансов связано:

а) с частью экономической науки обучающий организацию и использования финансовых ресурсов;

б) с теорией и практикой организации и использования финансовых ресурсов;

в) с методами организации финансовых отношений и формами распределения и перераспределения и эффективного использования финансовых ресурсов;

г) с общепринятыми правилами и методами практики денежно-кредитной и финансовой деятельности;

2. Раскройте содержание политики?

а) угрожать кому-либо для достижения конкретной цели;

б) выработка мероприятий;

в) совокупность экономических отношений;

г) выработка мероприятий направленные на организацию и использование денежных фондов целевого назначения;

3. Найдите понятие финансового контроля?

а) финансовый контроль является одним из средств реализации финансовой политики государства и предприятия;

б) финансовый контроль является одним из средств реализации финансовой политики государства и эффективного использования целевых денежных фондов;

в) финансовый контроль является одним из средств по формированию и использованию денежных единиц;

г) финансовый контроль является одной из форм экономической деятельности и организации работы в отраслях экономики;

4. Воспроизводство – это

а) процесс производства, которое не повторяется;

б) процесс производства, которое повторяется один раз;

в) процесс производства благ, которое повторяется два раза;

г) непрерывно продолжающийся процесс производства благ.

5. Найдите определение финансов?

а) экономические денежные отношения, связанные с формированием, распределением и использованием оборотных фондов в целях обеспечения условий

расширенного воспроизводства и выполнения функций и задач государства;

б) экономические денежные отношения, связанные с формированием, распределением и использованием фондов денежных средств в целях обеспечения условий расширенного воспроизводства и выполнения функций и задач государства;

в) экономические денежные отношения, связанные с формированием, распределением и использованием основных фондов в целях обеспечения условий расширенного воспроизводства и выполнения функций и задач государства;

г) экономические денежные отношения, связанные с формированием, распределением и использованием амортизационных фондов в целях обеспечения условий расширенного воспроизводства и выполнения функций и задач государства;

6. Можно выделить два целевых направления проведения финансовой политики:

а) фискальное и регулирующее;

б) распределительная и регулирующая;

в) контрольное и фискальное;

г) регулирующая и контрольная.

7. За счет, каких финансовых ресурсов обеспечивается воспроизводственный процесс?

а) за счёт централизованных и децентрализованных;

б) за счёт собственных и заемных ресурсов;

в) самофинансирование, кредитование, государственное финансирование;

г) собственные, заемные и привлеченные;

8. Отметьте задачи финансов?

а) освоение теоретических основ и принципов организации финансов;

б) ознакомление с основой и использованием целевых денежных фондов и возможные тенденции совершенствования финансов в зависимости от экономической, социальной и политической ситуации;

в) отражение роли и места финансов в решении социально экономических проблем и развития научно технического прогресса;

г) определение финансовых барьеров и их преодоление во взаимосвязи с научно техническим прогрессом и предпринимательства.

9. Найдите определение финансовой политики?

а) выработка мероприятий по организации распределению и использованию ресурсов;

б) выработка мероприятий по организации, распределению и использованию денежных фондов целевого назначения;

в) выработка мероприятий по организации денежных потоков;

г) выработка мероприятий с целью удовлетворения потребности предпринимателя;

10. Что является объектом финансового контроля?

а) валютные и распределительные процессы по поводу организации и использования финансовых ресурсов;

б) денежные распределительные процессы при формировании и использовании финансовых ресурсов;

в) денежные и распределительные процессы по поводу организации и использовании финансовых ресурсов;

г) экономические отношения по поводу эффективного использования целевых денежных фондов;

10. Что такое финансовые ресурсы?

а) это совокупность оборотных фондов, находящихся в распоряжении хозяйствующих субъектов, государства, домашних хозяйств, т.е. это деньги, обслуживающие финансовые отношения;

б) это совокупность фондов денежных средств, находящихся в распоряжении хозяйствующих субъектов, государства, домашних хозяйств, т.е. это деньги, обслуживающие финансовые отношения;

в) это совокупность основных фондов, находящихся в распоряжении хозяйствующих субъектов, государства, домашних хозяйств, т.е. это деньги, обслуживающие финансовые отношения;

г) это совокупность резервных фондов, находящихся в распоряжении хозяйствующих субъектов, государства,

домашних хозяйств, т.е. это деньги, обслуживающие финансовые отношения;

11. Берёт ли на себя обязанности Аудитор:

- а) аудитор никакими обязательствами не наделает себя;
- б) определяет финансовое состояние предприятия и при необходимых случаях вкладывает свои деньги в данное производство, выводит его финансовое состояние на новый уровень, но взамен получает плату за услугу;
- в) при установлении злоупотреблений он должен сообщить в компетентные органы;
- г) исходя из уровня квалифицированности, выделяют высшую категорию аудита;

12. составная часть финансовой политики – установление при помощи которого происходит осуществление всей деятельности государства в области финансов.

- а) финансовый контроль;
- б) финансовые ресурсы;
- в) финансовая система;
- г) финансовый механизм.

13. Чем доказывается, что финансы являются учебной дисциплиной?

- а) тем, что она является теоретической дисциплиной и даёт знание;
- б) является частью экономической науки;
- в) обладает сущностью, самостоятельным содержанием и особой формой выражения денежных отношений;
- г) различные формы денежных отношений между субъектами экономики;

14. На основе, каких действий можно будет проводить финансовую политику?

- а) определение цены компании;
- б) изучение анализа состояния субъектов экономики;
- в) изучение, анализ определения пути осуществления и разработки мероприятий;
- г) изучение анализ и предложение заключения;

15. Какова цель финансового обеспечения воспроизводственного процесса:

- а) производства ВВП и его ресурсные обеспечения;

- б) покрытие воспроизводственных издержек;
- в) покрытие воспроизводственных затрат за счёт финансовых ресурсов;
- г) а, б;

16. Финансовый контроль-это....

- а) процесс производства, которое повторяется один раз;
- б) функция управления, представляющая собой деятельность контролируемых субъектов по оценке соответствия совершенных управляемых субъектом операций финансовым интересам управляющего субъекта;
- в) процесс производства благ которое повторяется два раза;
- г) это совокупность основных фондов, находящихся в распоряжении хозяйствующих субъектов, государства, домашних хозяйств, т.е. это деньги, обслуживающие финансовые отношения;

17. Финансовый механизм подразделяется на:

- а) регулирующая и контрольная;
- б) распределительная и регулирующая;
- в) контрольная и распределительная;
- г) директивный и регулирующий.

18. По структуре взаимоотношения лиц, осуществляющих контроль, и управляемого субъекта различают следующие виды контроля:

- а) внешний, внутренний и смешанный;
- б) внешний и внутренний;
- в) смешанный и внешний;
- г) внутренний и смешанный.

19. Отметьте определение финансов?

- а) все мероприятия и идеи субъектов экономики по формированию и использованию целевых денежных фондов образующих при распределении и перераспределении ВВП и НД;
- б) формирование распределение и использование целевых денежных фондов;
- в) денежные отношения по поводу формирования и использования целевых денежных фондов называются финансами;
- г) все ответы являются определением финансов;

20. Взаимосвязаны ли финансы и денежные отношения?

- а) денежные отношения между субъектами экономики существуют из-за существования денежных отношений;
- б) денежные отношения приводят к формированию финансовых отношений, финансы существуют на основе господства денежных отношений;
- в) суть связи в том, что денежные отношения приводят к формированию финансов;
- г) деньги и финансы своим содержанием различаются, поэтому не имеют между собой связи;

21. Что является целью финансовой политики?

- а) финансовая политика не имеет конкретной цели;
- б) целью финансовой политики является реализация предпринимательской цели;
- в) финансовая политика это целесообразная деятельность человека направленная на осуществление предпринимательской деятельности;
- г) финансовая политика это целесообразная деятельность человека направленная на получение прибыли и обеспечения выживаемости предпринимательства;

22. В случае возникновения кризисных явлений, из какого финансового механизма необходимо использовать?

- а) на основе использования дискреционного финансового механизма;
- б) использование налога, кредитного процента, размера обязательной банковской резервной ставки и монетарной политики;
- в) на основе использования дискреционного финансового механизма направления на повышения налоговых ставок и уменьшение государственных расходов;
- г) использование кредитного дискреционного механизма льгот, рассрочка платежей, кредитов, предоставление льгот по платежам и предоставление кредита;

23. Объективные предпосылки целенаправленного использования финансов в общественном воспроизводстве заключается прежде всего в:

- а) методах этой категории;
- б) взаимодействии страхователя и страховщика;
- в) функциях этой категории;

- г) премии.

24. Функционируя в сфере материального производства, финансы обслуживают:

- а) население;
- б) бюджетные учреждения;
- в) кругооборот производственных фондов;
- г) социальные учреждения.

25. Различают ли деньги и финансы?

- а) деньги являются всеобщим эквивалентом всех товаров, а финансы возникают на основе денежных отношений, но деньги не являются финансами, финансы это денежные фонды, имеющие целевое назначение;
- б) финансы имеют своё влияние, а деньги не имеют;
- в) финансы и деньги различаются как небо и земля;
- г) финансы это денежные фонды, имеющие целевые назначения, а деньги с воплощённым в них трудом соизмеряют труд воплощённый в другие товары;

26. Оценивает ли финансовый контроль уровень экономической деятельности?

- а) в зависимости от оценки поощряет сотрудников;
- б) в зависимости от оценки повышает или понижает сотрудников в должности;
- в) финансовый контроль не оценивает уровень знания специалистов;
- г) если не оценивает компетентность сотрудника, кому такой контроль нужен;

27. Функция финансов связана со стоимостью производственного общественного продукта, формируемым у субъектов экономических отношений доходов и накоплений, с созданием фондов денежных средств.

- а) контрольная;
- б) регулирующая;
- в) перераспределительная;
- г) распределительная.

28. На основе соблюдения, каких правил необходимо разработать финансовую политику?

б) деньги особый товар, выполняющий роль всеобщего эквивалента, но денежные фонды являются продуктом распределения и перераспределения ВВП и НД или распределение выручки от реализации и имеющие целевое назначение;

в) деньги раскрывают свою сущность с помощью функции денег, денежные фонды возникают на основе тех же денег, но приобретают целевое назначение использования и нецелевое их использование приостанавливаются финансовыми законами;

г) с помощью денег можно покупать все виды товаров существующих в мировом масштабе, но с помощью целевых денежных фондов можно купить лишь тот товар, для чего предназначен денежный фонд;

38. Найдите определение финансов?

а) все формы и методы организации и использования денежных фондов целевого назначения;

б) все формы и методы организации использования денежных фондов целевого назначения необходимо для анализа деятельности предприятия;

в) все формы и методы организации и использования денежных фондов целевого назначения необходимое для обеспечения воспроизводственного процесса в зависимости от конъюнктуры рынка;

г) все формы и методы организации денежных фондов целевого назначения необходимое для обеспечения воспроизводственного процесса и удовлетворению государственных потребностей в зависимости от конъюнктуры рынка при распределении и перераспределении ВВП и НД;

39. Финансовая политика независимо в основном направляется на решение, каких задач:

а) при ограниченности ресурсов создать оптимальные условия финансовой деятельности и обеспечить их собственным и заемными ресурсами;

б) в соответствии с принятыми законами положениями и действующими инструкциями обеспечить эффективную пропорцию деления и использования финансовых ресурсов;

в) организация эффективного управления на основе использования элементов финансового механизма;

г) финансовая политика на основе изучение конъюнктуры рынка направлена на решение проблем приведенных в пунктах а, б и г.

40. Что является непосредственным предметом финансового контроля:

а) платежеспособность ликвидность, рентабельность;

б) критическая точка объема производства Z-счет;

в) прибыль, доходы, налоги, рентабельность, себестоимость резервы и отчисление;

г) а, б;

41. Используют ли тактику и стратегию при разработке финансовой политики?

а) тактика и стратегия взаимосвязанные между собой и в отделимости не могут функционировать в экономике;

б) тактика и стратегия используются в рабочей деятельности;

в) тактика и стратегия две стороны претворение в жизни финансовой политики;

г) тактика это искусство или форма и метод осуществления той или иной деятельности;

42. Нехватка финансовых ресурсов приводит к:

а) повышению эффективности хозяйственной деятельности предприятия;

б) увеличению объема производства;

в) несбалансированности натурально —вещественной и стоимостной структуры общественного производства;

г) увеличению объема услуг и работ.

43. Укрепление государственных финансов, снижению бюджетного дефицита, создание благоприятных финансовых условий для развития отраслей народного хозяйства.

а) финансовая система;

б) финансовый механизм;

в) финансовая политика;

г) бюджетная политика.

44. Найдите определение финансового механизма?

а) методы и средства, с помощью которого разрабатывается финансовая политика;

б) финансовый механизм состоит из пяти взаимосвязанных разделов без использования, которого невозможно, разработать финансовую политику;

в) формы, виды и методы организации финансовых отношений, которые охватывают реальные отношения по поводу производства, распределения, обмена и потребления;

г) методы и средства обеспечения законности, нормативов и информации являются составными элементами финансового механизма.

45. Объем и структура финансовых ресурсов предприятия непосредственно связаны с:

а) профессиональной деятельностью работников предприятия;

б) должностными обязанностями и компетенцией кадров предприятия;

в) уровнем развития производства, его эффективностью;

г) уровнем безработицы.

46. Объективной предпосылкой функционирования финансового рынка является:

а) совпадение потребности в финансовых ресурсах у того или иного субъекта;

б) спрос и предложение на товары;

в) несовпадение потребности в финансовых ресурсах у того или иного субъекта;

г) достаточность финансовых ресурсов предприятий для хозяйственной деятельности.

47. Найдите источники финансовых ресурсов?

а) собственные, заемные;

б) заемные, собственные, привлеченные;

в) собственные, заемные привлеченные;

г) амортизационные средства, банковский кредит, инвестиционный кредит;

48. Из чего состоят финансовые средства?

а) доходы, прибыль, амортизация, финансовые санкции, цена, арендные платежи;

б) доходы, прибыль, амортизация, финансовые санкции, цена арендных платежей, дивиденд, кредитные ставки, вклад участников, целевые проекты;

в) доходы, прибыль, амортизация, цена арендная плата, дивиденд, процентные ставки, целевые проценты, вклад участников;

г) доходы прибыль амортизация, арендная плата, налоги, кредитные ставки, вклад вкладчиков.

49. В условиях функционирования финансового рынка требуется:

а) находить покупателей ценных бумаг через средства массовой информации

б) находить покупателей ценных бумаг на продовольственных рынках;

в) гораздо меньше времени для удовлетворения финансовых потребностей субъектов хозяйствования;

г) гораздо больше времени для удовлетворения финансовых потребностей субъектов хозяйствования

50. Объем и структура финансовых ресурсов предприятия непосредственно связаны с:

а) профессиональной деятельностью работников предприятия;

б) должностными обязанностями и компетенцией кадров предприятия;

в) уровнем развития производства, его эффективностью;

г) уровнем безработицы.

КЛЮЧ К ТЕСТУ

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
В	В	Г	Г	Б	А	Г	А	Б	В
1	1	1	1	1	1	1	1	1	2
1	2	3	4	5	6	7	8	9	0
В	Г	В	В	Г	Б	Г	А	А	Б
2	2	2	2	2	2	2	2	2	3
1	2	3	4	5	6	7	8	9	0
Б	Б	В	В	А	Б	Г	Г	В	В
3	3	3	3	3	3	3	3	3	4

1	2	3	4	5	6	7	8	9	0
B	Г	Б	А	В	В	Б	Г	Г	В
4	4	4	4	4	4	4	4	4	5
1	2	3	4	5	6	7	8	9	0
B	В	Г	В	В	В	В	В	В	В

Словарь экономических терминов (толковый)

А

Активы: Обладание стоимостью имущество; реальные и финансовые активы. К реальным активам относятся земля, здания и сооружения, машины и оборудование. Финансовыми активами считаются деньги, ценные бумаги и выданные клиентам кредиты. В разделе реальные, так и (balance-sheet) компании отражаются как активами называют финансовые активы. Управлением активов их портфелями платное управление по поручению клиента. Освобождением реальных или финансовых активов. Под от активов» (asset-stripping) подразумевается также в активов компаний. Термин «активы» употребляют в переносном и, как правило, благоприятности владеть отношении вещей, которыми в действительности «Самыми невозможно, как, например, в выражении мастерство и ценными активами компании являются. Текущие активы; преданность ее работников». См. Также. Природные нематериальные активы; ликвидные активы; риски активы, с активы; портфель активы; свободные от активы.

учетом риска взвешенные активы; реальные активы, которая готова Акцептный дом: Финансовая фирма, что они будут принять * векселя, то есть гарантировать, что они будут выплачены в установленный срок. Чтобы заработать использует свою финансовую репутацию. Ованные знания о плату за прием, а также свои специализированном большого финансовых рынках, чтобы избежать слиянием большого риска принятия счетов, когда на самом деле им придется выполнять свою гарантию. Основные принципы Принятия. дома образуют Комитет Принятий.

Акции: Обыкновенные акции компаний (ordinary shares в Великобритании и common stock в США). Оставшейся после акций имеют право на прибыль компании. Оров. держателей удовлетворения всех требований кредиторов. Интегрированных долговых обязательств и владельцев приносящая доходность акций. Таким образом, ожидаемая сильнее, чем у обыкновенных акций варьируется гораздо сильнее, чем у всех других видов акций; данный эффект варьирования

1	2	3	4	5	6	7	8	9	0
1	2	3	4	5	6	7	8	9	0
1	2	3	4	5	6	7	8	9	0
1	2	3	4	5	6	7	8	9	0
1	2	3	4	5	6	7	8	9	0
1	2	3	4	5	6	7	8	9	0
1	2	3	4	5	6	7	8	9	0
1	2	3	4	5	6	7	8	9	0
1	2	3	4	5	6	7	8	9	0
1	2	3	4	5	6	7	8	9	0
1	2	3	4	5	6	7	8	9	0

доходности возрастает по мере изменения структуры капитала компании. Акционер, большинство. См.: Мажоритарный акционер (акционер, владеющий контрольным пакетом акций)	получение дивидендов, в зависимости от размера прибыли корпорации; б) право на участие в управлении корпорацией путем голосования на собраниях; в) право на получение части имущества после ликвидации корпорации. Права реализуются в размере, пропорциональной величине акций.
Акционер, владеющий контрольным пакетом акций. Акционер, который владеет контрольным пакетом голосующих акций компании. Это позволяет влиять на назначения в совете директоров компании и дает право решающего голоса при выработке корпоративной стратегии.	Акция класса А: Обыкновенная акция (ordinary share) компании, которая, подобно другим обыкновенным акциям, даёт своему владельцу право на получение дивидендов, однако не даёт ему права голоса. Выпуск акции класса А позволяет контролирующей компании, группе лиц привлечь капитал извне, полностью сохранив свой *контроль (control) над ней. В связи с тем что держатели акций класса А не допускаются к контролю над компанией эти акции обычно стоят дешевле, чем голосующие обыкновенные акции той же компании.
Акционер: Лицо или компания, владеющие акциями компании. Высшее руководство компаний находится в руках ее акционеров, которые имеют право менять руководство компании либо путем использования своего права голоса на собраниях акционеров, либо путем принятия *предложения о поглощении (принимать заявки). Основной акционер-это лицо, владеющее большинством голосующих акций; неосновной акционер обладает меньшей частью голосующих акций.	Акция, доля: Часть собственности *компаний. Акции могут принадлежать частным лицам или другим компаниям. Законодательство, регулирующее деятельность акционерных компаний, требует, чтобы они обращались ко всем акционерам на равных как в отношении дивидендов, так и в распределении активов при ликвидации компании. *Обыкновенные акции, как правило, предоставляют право голоса, хотя возможно существование некоторого количества неголосующих акций. В ряде стран существуют ограничения на общее количество голосов, которыми может располагать один акционер. Привилегированные акции имеют преимущества перед обычными акциями в отношении дивидендов, но не дают права голоса, а облигации имеют более высокий ранг по отношению к привилегированным и обыкновенным акциям в части дивидендов. По облигациям выплачивается фиксированный процент, но владельцы облигаций имеют право взять контроль над компанией, если этот процент не будет выплачен. Реестр акционеров - это официальный список акционеров с их именами и адресами; акционерный сертификат - это документ, удостоверяющий право собственности. В некоторых странах - но не в Великобритании - компании могут иметь акции на предъявителя, в отношении которых отсутствует
Акционерная компания: Имеющее юридическую силу соглашение, при помощи которого инвесторы объединяют свои средства для ведения бизнеса. Инвесторы получают акции пропорционально вложенным средствам и выбирают директоров для управления компанией. Акционеры получают любые распределяемые прибыли в виде дивидендов пропорционально количеству принадлежащих им акций. Акционерные компании обычно имеют Ограниченную ответственность (limited liability) по отношению к своим акционерам.	
Акционерный банк: Банк, управляемый акционерной компанией. Акционерный банк следует отличать от частного банка, который принадлежит индивиду, семейству или товариществу. Все крупные коммерческие банки в Великобритании являются акционерными банками.	
Акция: 1) Процент от единицы собственности в корпорации. Такие акции бывают обыкновенные, акции, привилегированные и основные, т.е. на крупный капитал, 2) ценные бумаги, выпускаемые акционерным обществом, владельцам которых представляются все имущественные и личные права, связанные с обладанием акцией: а) право на	

централизованный реестр акционеров, а держатели акционерных сертификатов считаются собственниками акций.
Альтернативные издержки: Количество других продуктов, от которого приходится отказаться, или пожертвовать, чтобы получить (произвести) какое-то количество любого данного продукта.
Альтернативные издержки: Количество товаров и услуг, которые могли быть получены вместо любого другого товара. Если он не был произведен, используемые для его изготовления ресурсы могли быть использованы для производства иных товаров и услуг. Если бы он не был куплен, деньги, потраченные на него, можно было пустить на покупку других товаров.
Альтернативные ипотечные инструменты: Варианты ипотечных инструментов, такие как закладные с регулируемой и переменной ставкой (Ипотека с регулируемой ставкой и переменной ставкой).
Альфа: Мера оборотного риска(также- остаточный риск) совместного фонда в отношении к рынку. Положительное значение альфы - рискованные операции инвестора вознаграждаются доходностью сверх нормы, вместо обычной рыночной доходности. Например, значение альфы 0,4 означает, что доходы фонда от акций превзошли рыночные оценки на 0,4%. Значение альфы-0,6 означает, что ежемесячный доход фонда был на 0,6% ниже прогнозируемого на основе поведения рынка. В индексе Дженсена (Jensen Index) этот показатель отражает эффективность работы портфеля акций и противопоставляется показателю бета, представляющему собой меру эффективности работы менеджера.
Американская федерация труда/Конгресс производителей профсоюзов (АФТ/КПП): Ведущее профсоюзное объединение в США. Громоздкое название образовалось в результате слияния в 1955 г. двух профсоюзных ассоциаций - АФТ, которая объединяет преимущественно цеховые профсоюзы, и КПП, представляющий главным образом интересы отраслевых профсоюзов. АФТ/КПП представляет интересы рабочих в

основном на политическом уровне; вопросы, касающиеся заработной платы и других условий трудовых соглашений, решаются отдельными профсоюзами-членами объединения самостоятельно АФТ/КПП является аналогом *Британского конгресса тред-юнионов (БКТ) (Trades Union Congress (TUC)).
Американская фондовая биржа: Вторая по величине фондовая биржа в США. На этой бирже торгуются, в основном, ценные бумаги малых и средних компаний.
Американские акции: Сертификаты ценных бумаг, выпускаемые в США трансфертными агентами, действующими от лица иностранного эмитента. Эти сертификаты представляют заявку на иностранные ценные бумаги.
Американские депозитарные расписки: Сертификаты, выпускаемые депозитарным банком США и представляющие акции иностранных эмитентов, держателем которых является банк, как правило, имеющий отделение или корреспондента в стране эмитента. Одна АДР может представлять часть акций, одну или несколько акций иностранной компании-эмитента. Если АДРы "гарантированные", компания-эмитент предоставляет банку финансовую отчетность и оказывает ему помощь, а также может субсидировать управление АДРами. "Негарантированные" АДРы не предполагают подобного рода помощи со стороны эмитента. АДРы деноминируются в той же валюте, что и обеспечиваемые их акции, а также наследуют все политические и экономические риски страны-эмитента. Курсовая стоимость обонх типов АДР, скорректированная на отношение SDR (специальные права заимствования) к обыкновенным акциям, в обязательном порядке идентична, что наблюдают арбитражеры. Похожей формой сертификации являются Американские депозитарные акции (ADS).
Американский кредит: Экономическая помощь, оказанная США Великобритании в восстановлении хозяйства после Второй мировой войны. По условиям Вашингтонского соглашения, заключенного в 1945г., США списали 25млрд. долл., долгов Британского содружества по ленд-лизу и

предоставили Великобританию долгосрочный кредит на сумму 3,75 млрд. долл.
Американский опцион: Опцион, который может быть использован в любой момент срока действия контракта. См. также European option.
Амортизационный коэффициент: Коэффициент объединения, подразумеваемый при запланированной амортизации, не предполагающей предоплаты.
Амортизационный своп процентной ставки: Своп, при котором с ростом (снижением) процентной ставки возрастает(снижается) сумма основного долга.
Амортизация: Снижение стоимости капитала в ходе его эксплуатации (завод, оборудование и др.).
Аудит, аудиторская проверка: Процесс проверки отчётности (accounts) Аудиторы проверяют неизменность методов учёта и полную отчётности компании, частного предпринимателя или ассоциации, а также сопоставляют отчётность с другой документацией по закупкам, продажах и товарно-материальным запасам и проверяют ее соответствие требованиям закона и профессиональным стандартам. Отчётность компаний (companies), по закону, должна проверяться внешними аудиторами; уставы многих других организаций также предусматривают обязательную внешнюю аудиторскую проверку. Многие компании и организации нанимают внутренних аудиторов, которые проверяют точность и полную внутреннюю бухгалтерского учёта. Целью аудиторских проверок является предотвращение случаев мошенничества и некомпетентного ведения учёта.
Аудит, эффективность: См.: Аудит эффективности (проверка эффективности).
Аудитор (аудитор, ревизор): Человек или бухгалтерская фирма, занимающиеся проверкой отчётности (accounts) компании, частного предпринимателя или ассоциации. Аудиторы проверяют полную отчётность, неизменность методов учёта и соответствие другим документам, относящимся к закупкам, продажам и товарно-материальным запасам. Аудиторы могут подтвердить, что отчётность «достоверно и правильно» отражает финансовое

состояние компании, либо дать «квалифицированное» заключение, т. е. внести в него какие-либо негативные замечания. Аудиторы британских компаний утверждаются на *ежегодных общих собраниях (annual general meetings) акционеров; они должны быть квалифицированными профессиональными бухгалтерами. В других организациях, например благотворительных, отчётность которых также нуждается в аудиторской проверке, аудиторы часто работают бесплатно и не обязательно должны быть квалифицированными профессиональными бухгалтерами. Многие компании и иные организации нанимают внутренних аудиторов, которые проверяют точность и полную внутреннюю бухгалтерского учёта и не допускают мошенничества и неразберихи в отчётности.
Аудиторский отчёт: Часть годового отчёта, содержащая мнение аудитора относительно достоверности приводимой финансовой отчётности.
Аукционные рынки: Рынки, на которых господствующая цена определяется свободным взаимодействием крупнейших покупателей и продавцов, как на торговой площадке фондовой биржи.
Б
Базовая процентная ставка: Процентная ставка, устанавливаемая банками по краткосрочным кредитам первоклассным заемщикам, например, крупным корпорациям с устойчивым кредитным рейтингом
Банк Англии: Центральный банк Великобритании. Основанный в 1694 г. первоначально как частный банк для предоставления кредитов государству и обслуживания государственного долга (national debt), к XIX в. он фактически превратился в центральный банк (central bank). В 1844г. его статус центрального банка был официально подтвержден Законом о банковском чартере. В число основных функций Банка входят контроль над денежной массой (money supply), который осуществляет эмиссионный департамент, и выполнение обязанностей банкира других банков и государства, осуществляемый банковским департаментом. В 1946 г. Банк Англии был национализирован и формально перешел в собственность

государства, управляющий и директор Банка назначаются правительством. Банк по-прежнему консультирует правительство по вопросам денежно-кредитной политики (monetary policy) и обслуживает государственный долг. В стабилизационном фонде Банка хранятся национальные валютные резервы (foreign exchange reserves); кроме того, Банк осуществляет валютный контроль (exchange controls) вплоть до его отмены в 1979 г. Помимо всего прочего, Банк выполняет функции надзора над банковской системой и, в случае финансового кризиса, выступает в роли кредитора последней инстанции (lender of last resort).

Банк международных расчетов (БМР): Находящийся в Базеле международный банк, созданный в 1930г. для координации репарационных платежей после первой мировой войны. Возможно, со временем он превратился бы в главный международный банк, однако после 1945г. эта роль закрепилась за Международным валютным фондом (МВФ) (International Monetary Fund (IMF)). БМР выполняет функции попечителя Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) (Organization for Economic Cooperation and Development (OECD)) и европейского валютного соглашения, а также проводил клиринговые расчеты по платежам европейских валютных единиц (ЭКЮ) (European Currency Units (ECUs)). Банк устанавливает коэффициент достаточности собственного капитала для европейских банков и собирает статистическую информацию по международной задолженности. Большинство центральных банков европейских стран являются членами БМР; кроме того, в числе членов банка входят центральные банки Канады, Японии и США.

Банк: Финансовое учреждение, основной сферой деятельности которого являются денежно-кредитные операции. Банки заимствуют средства, принимая вклады (deposits) от населения и других финансовых учреждений. С другой стороны, для фирм, потребителей и государства банковские кредиты являются важным источником финансирования. Коммерческие банки (commercial banks) могут быть универсальными или специализированными.

Инвестиционные банки специализируются на кредитовании фирм; торговые банки финансируют операции на рынке капитала и внешнеторговую деятельность сберегательные банки собирают и пускают в оборот сбережения многочисленных, главным образом мелких, вкладчиков. Частные лица и компании открывают банковские счета (bank accounts), по которым проводят различные операции, например, при необходимости снимают наличные деньги либо переводят средства на счета других людей посредством выписывания чеков, прямого дебетования или электронного трансферта. Если банки оказываются не в состоянии выдать по требованию клиентов размещенные на их счетах деньги, это влечет за собой огромные убытки и вызывает серьезное беспокойство. При утрате доверия клиентов к банку все его вклады одновременно пытаются изъять из него свои деньги, что приводит к «набегу на банк». Для избегания подобных ситуаций в большинстве стран существуют государственные органы, которые наблюдают за деятельностью банков, чтобы во время предотвратить возникновение у них трудностей, а также центральные банки (central banks), помогающие другим банкам преодолевать трудности, если они все же возникнут. В США роль центрального банка играет Федеральная резервная система; во Франции центральный банк является Банк Франции, а в Великобритании - Банк Англии. В прошлом Банк Англии устанавливал банковскую ставку - специальную учетную ставку для первоначальных заемщиков. В настоящее время эта ставка отменена. Существуют также международные банки. Мировой банк, или Международный банк реконструкции и развития (МБРР) (International Bank for Reconstruction and Development (IBRD)), является инвестиционным банком международного уровня. Наиболее близким международным аналогом центрального банка - Международный I валютный фонд (МВФ) (International Monetary Fund (IMF)). В рамках Европейской валютной системы (ЕВС) (European Monetary System) предполагается создать Европейский центральный банк. Недавно учрежденный Европейский банк реконструкции и развития

или *«делателям рынка» (market-makers), которые покупают и продают ценные бумаги за свой счет.	
Биржевой Джоббер: Индивид или фирма, осуществляющие сделки с акциями, покупающие и продающие их в качестве принципала. Джобберы отличаются от биржевых брокеров, которые действуют как агенты покупателей и продавцов акций, и не ведут торговлю за свой собственный счет. Роль биржевых джобберов была передана *«делателем рынка» (market-makers).	
Бюджет: Перечисленная смета ожидаемых доходов и расходов на определенный период, установленная в утвержденном порядке.	
Бюджет высокой занятости: Оценка ежегодных правительственных расходов и доходов, которые бы имели место, если бы экономика работала на высоком уровне занятости, т.е. если бы уровень безработицы составлял 4% процента. Любой заканчивающийся излишек (активное сальдо) (или дефицитом) в этом бюджете называется высоким излишком (активным сальдо) занятости (или дефицит). (Противоположное – бюджет полной занятости).	
Бюджет: Перечисленная смета ожидаемых доходов и расходов на определенный период, установленная в утвержденном порядке.	
Бюджетное ограничение, ограничение по смете: Предел расходов. У каждого экономического агента, будто частного лица, фирма или правительство, расходы должны оставаться в пределах их финансовых возможностей. Средства на финансирование расходов могут образовываться за счет дохода, наличных активов или займов существуют лишь в тех случаях, когда кредиторы уверены, что вероятность возвращения долга достаточно велика. Таким образом, бюджетное ограничение означает, что текущая дисконтированная стоимость (present discount value) совокупных настоящих и будущих затрат не может превышать текущую дисконтированную стоимость накопленных средств и будущих доходов. Расходы могут превышать сумму дохода и накопленных средств лишь в той мере, в какой существует возможность получения займов.	
Бюджетный (финансовый) год: Год, принятый	

государством в качестве учетного периода деятельности. В Великобритании, например, бюджетный год начинается 5 апреля и заканчивается 4 апреля следующего года. В США бюджетный год длится с 1 октября по 30 сентября следующего года. Принятое федеральным правительством США название финансового года. Бюджетный год начинается 1 октября и заканчивается 30 сентября следующего года. Соответствует британскому финансовому году, который, однако, начинается 5 апреля и заканчивается 4 апреля следующего года	В
Валютные (золотовалютные) резервы: Ликвидные активы, хранящиеся на счетах правительства или в центральном банке страны и используемые для проведения интервенций на валютном рынке. Резервы состоят из золота или иностранной конвертируемой валюты, например долларов США или немецких марок и государственных ценных бумаг, деноминированных в этих валютах. В золотовалютные резервы могут также включаться остатки на счетах в международных организациях, в частности, в *Международном валютном фонде (МВФ) (International Monetary Fund (IMF)). В резервы не входят остатки на текущих валютных счетах и краткосрочные иностранные ценные бумаги, принадлежащие банкам страны или другим фирмам, однако, при острой необходимости, некоторые из этих средств, вероятно, могут добавляться к золотовалютным резервам страны.	
Валютные ограничения: Цена одной валюты, выраженная в другой валюте. Валютный курс может выражаться двумя способами: если один фунт стерлингов стоит два доллара, то один доллар стоит 50 пенсов, или полфунта стерлингов, всякий раз необходимо уточнить, какая система котируется используется в данном случае. Валютным паритетом называют курс, согласованный правительствами стран или установленный (зафиксированный) каким-либо центральным органом, например *Международным валютным фондом (МВФ) (International Monetary Fund (IMF)) или *Европейской валютной системой (ЕВС) (European Monetary System (EMS)). Под рыночным курсом	

доход, так как выпускаются с дисконтом (скидкой) (discount) с выкупной стоимости (redemption value). До наступления срока платежа векселя могут становиться объектами купли продажи; хотя их рыночная цена меняется в зависимости от текущей процентной ставки, для значительного изменения цены векселя, по причине его краткосрочного характера, требуется очень большое повышение или падения процентной ставки. Например, при росте процентных ставок краткосрочным кредитам с 5 до 10% годовых вексель сроком на 6 недель упадет в цене лишь 0,58%. Таким образом, векселя относятся к категории ликвидных активов (liquid assets)	Г
Гарантированный доход: Минимальный доход, который получила бы семья (или индивид) при введении отрицательного подоходного налога	
Гибкий валютный курс: Курс валюты, который определяется спросом и предложением иностранных денег и который может свободно повышаться или понижаться.	
Гибкость заработной платы (гибкость зарплат): См.: Гибкая заработная плата (гибкие ставки заработной платы). Расход органов государственной власти любого уровня. Государственные расходы необходимо «очищаться» от платежей органов власти одного уровня органам власти другого уровня, например от субсидий центрального правительства местным органам власти. Государственные расходы состоят из расходов на реальные товары и услуги, закупаемые у внешних поставщиков; расходов на заработную плату государственным служащим, занятым, например, в аппарате государственного управления, вооруженных силах и государственной системе образования; трансфертных платежей пенсионерам, безработным и инвалидам, субсидий и дотаций отдельным предприятиям и отраслям и выплаты процентов по государственному долгу.	
Государственные расходы: См.: Государственные - правительственные расходы.	
Государственные фермы: В Советском Союзе использовались как государственные предприятия, которыми	

руководил избираемый или назначаемый директор. Рабочие и техники на такие фермы нанимались, обычно они получали заработную плату, а также премии, если они превышали основные нормы выпуска продукции.	
Государственные финансы: Состояние финансовой деятельности правительства. Оно включает налогообложение, расходы государственных организаций на реальные товары и услуги, трансфертные выплаты, доходы от государственной собственности, займы и долги, а также финансовые отношения между различными уровнями государственной власти.	
Государственный долг: Долг правительства страны. Оно может быть должником резидентов или иностранных кредиторов. В некоторых странах чистый государственный долг меньше видимого совокупного долга, поскольку некоторые государственные ценные бумаги принадлежат другим государственным органам, например пенсионным фондам государственных служащих. В других случаях истинный государственный долг выше по сравнению с видимыми цифрами вследствие государственных гарантий по долгам других организаций, например, местных правительств и государственных предприятий. Если государственные долговые обязательства принадлежат иностранцам, то все проценты и выплаты основной суммы являются требованиями к национальным ресурсам. Там, где долговые обязательства принадлежат резидентам, реальное бремя долга является линией, чистой потерей из-за налогов, не обходимых для его обслуживания.	
Государственный долг: Долг органов государственной власти любого уровня. Государственный долг необходимо очистить от всех взаимных долгов между органами государственной власти различных уровней, например от долговых обязательств центрального правительства, удерживаемых местными органами власти в качестве финансовых резервов. Государственный долг может измеряться в валовом или чистом виде, когда некоторые фирмы или частные лица являются должниками государства, например по ипотекам местных органов власти. Статус долговых обязательств, гарантированных	

государством (правительством), но выпущенных другими организациями, например национализированными предприятиями, является достаточно неопределенным, подобные долги могут включаться или не включаться в оценку общего государственного долга. В тех случаях, когда рыночные цены государственных ценных бумаг подвержены колебаниям, государственный долг, обычно рассчитывается по номинальной стоимости долговых обязательств.	
Государственный сектор: Часть экономики страны, полностью контролируемая государством; правительство.	
Государство благосостояния: Государство, обязанное гарантировать всем своим гражданам, по крайней мере, некоторый минимальный уровень жизни, включая жилье, образование и медицинское обслуживание. Сторонники этой теории утверждают, что государство благосостояния является не только справедливым, но и эффективным, так как отсутствие подобных гарантий порождает *внешние эффекты экономической деятельности (externalities) в форме преступности, плохого общественного здоровья и нетрудоспособности многих членов общества. Критики же подчеркивают значительные издержки, связанные с этим, негативное влияние и на экономические *стимулы (incentives) как налогов, необходимых для выплаты пособий, так и *тестов на бедность (means tests), используемых для их ограничения.	
Государство, благосостояние: См . . . Государство всеобщего благосостояния (состояние благосостояния).	
Готовая продукция: Товары, предназначенные для использования конечными потребителями (собственно потребителями, инвесторами, государством и экспортерами), в отличие от промежуточных товаров. На практике выделить готовую продукцию из массы товаров достаточно сложно: топливо, например, приобретает как для конечного потребления, так и в предпринимательских целях.	Д
Дебит (долг, задолженность; обязательство): Деньги, которые физическое лицо или организация задолжали	

другим физическим лицам или организациям. Долговой контракт определяет условия заимствования: величину и график выплаты заемщиком процентов и основной суммы долга и предоставление им соответствующего обеспечения займа. Кроме того, в долговых контрактах оговаривается валюта, в которой должны производиться платежи, задолженность в иностранной валюте означает, что заемщик обязан выплачивать проценты и основную сумму долга в какой-либо определенной валюте, отличной от его национальной валюты. Размер процентов и платежей в счет погашения основной суммы долга может быть привязан к тому или иному индексу цен. Обслуживанием долга называется сумма денег, необходимая для своевременной уплаты процентов и погашения основной суммы долга. Существуют взыскатели долгов и агентства по взысканию долгов, которые специализируются на взыскании долгов от имени других людей или организаций. Обеспеченным называется долг, под который заемщик предоставил залог, или обеспечение; если заемщик. Нарушает свои обязательства по возвращению долга или уплате процентов, кредитор имеет право присвоить залог. *Ипотечным (mortgage) является долг, обеспеченный залогом жилых домов, иных зданий и сооружений или земли. Если долг не обеспечен, у кредитора нет особого, или преимущественного, права требования на какие-либо конкретные активы заемщика. Внешним называется долг частных лиц, фирм или государства одной страны резидентам другой страны или международным организациям. Словосочетание LDC debt - означает «долг развивающихся стран». Если должники оказываются не в состоянии расплачиваться по долгам, они начинают задерживать платежи; в этом случае кредиторы могут согласиться на «ролл-Овер» (продление срока кредита путем его возобновления) либо пересмотр сроков погашения долга. Под этим понимается согласие кредитора на отсрочку поступлений процентных платежей или платежей в счет погашения основной суммы либо на предоставление новых кредитов на выплату прежнего долга. *Долговой кризис (debt crisis) наступает в тех случаях, когда масса заемщиков

оказывается не в состоянии платить по своим долгам либо среди кредиторов распространяются опасения, что должники не будут выполнять свои обязательства. С частных лиц и организаций долги могут быть взысканы в судебном порядке; в случае их неплатежеспособности к ним применима процедура банкротства. «Суверенными» называются Межгосударственные долги; суверенные долги не могут быть взысканы в принудительном порядке, за исключением случаев, когда государство-должник добровольно соглашается на ту или иную юридическую процедуру.	Дебиторы, дебиторская задолженность: Часть отражаемых в балансе активов, представленная задолженностью перед фирмой. Задолженность, которая должна быть погашена в течение следующего отчетного периода (краткосрочная дебиторская задолженность), показывается в балансе отдельно от задолженности, подлежащей погашению позднее (долгосрочной дебиторской задолженности).
Девальвация: Уменьшение законодательно установленной стоимости валют.	Девальвация, конкурентоспособность: См.: Конкурентная девальвация («конкурентная» девальвация, девальвация с целью повышения конкурентоспособности национального экспорта).
Дедукция: 1) Логическое умозаключение от общего к частному, от общих суждений к частным и другим; 2) метод умозаключения общего к частному, позволяющие перейти от наиболее общих выводов к относительно частным.	Денежная база: Часть денежной массы, которая признается в качестве резервов банковской системы. Некоторые специалисты по теории денег считают, что если монетарные власти могут контролировать денежную базу, то оставшая часть *денежной массы (money supply) корректируется автоматически. Насколько это правильно, зависит от того, насколько стабильна норма обязательных резервов, и от того, в какой мере элементы денежной базы находятся вне банковской системы, например, в качестве банкнот и

монеты в повседневном обращении.	Денежно-кредитный стандарт: Законы и методы, которые определяют количество и качество национальных денег и устанавливают условия, при которых валюта окончательно становится покупаемой.
Денежные агрегаты M3, M4 и M5: Различные альтернативные показатели денежной массы в широком смысле слова, например, M1 плюс какие либо другие депозиты в банках и иных финансовых учреждениях.	Денежные доходы (кроме з/п): Включает пенсию, оплату благосостояния и субсидии, проценты, дивиденды, пособия и любой другой вид дохода, который является доступными не зависит от политической деятельности.
Денежные переводы мигрантов: Деньги, которые рабочие-мигранты, работающие за границей, посылают своим близким на родине. Эти денежные переводы могут иметь следующие три основные цели: поддерживать членов семей, которые по прежнему проживают на родине; помочь членам семей присоединиться к родственникам-мигрантам в новой стране проживания; подготовить пути для своего собственного возвращения на родину, для последующего выхода на пенсию или для занятия своим бизнесом.	Денежные переводы мигрантов являются частью раздела *невидимых статей (invisibles) платежного баланса по текущим операциям; в некоторых странах они формируют значительную часть важных поступлений.
Денежно-кредитный стандарт: Законы и методы, которые определяют количество и качество национальных денег и устанавливают условия, при которых валюта окончательно становится покупаемой.	Е
Евровалютный рынок: Рынок еврооблигаций и евровалют, т.е., ценных бумаг и валют, размещенных в Европе за пределами стран их происхождения. Крупными центрами евро валютного рынка являются Брюссель, Франкфурт, Лондон и Париж.	Еврооблигация: Облигация, номинированная в евровалюте, имеющей хождение за пределами страны ее происхождения. Про облигации выпускаются в форме

уровень изменяется благодаря, главным механизмом регулирования, когда совокупный спрос растет при полной занятости.	
Кейнсианская фискальная политика: Политика разрабатываемая для решения проблем, связанных с неадекватным совокупным спросом, возникшим в 1930-е годы.	
Кейнсианская школа: Школа мыслителей, которые рассматривали спрос, как макроэкономическую политику, прежде всего как финансовую политику, работающую через множитель - чтобы уменьшить безработицу и поддержать экономический рост.	
Коммерческий банк: Финансовое учреждение, имеющее разрешение федеральных или государственных правительств, для выдачи краткосрочных промышленных, коммерческих ссуд. Может также создавать спрос на депозиты и отменять их, исполнять другие финансовые функции (временные акции или сберегательные депозиты для создания долгосрочных ссуд, чтобы производить ипотечный кредит).	
Коммерческий кредит: Предоставление поставщиками продукции кредита своим покупателям. Существует общепринятая практика, что от покупателей за поставленные товары требуется не немедленная их оплата, а оплата в течение некоторого считающегося нормальным периодом отсрочки, варьирующего от недель для потребительских товаров до нескольких лет для некоторых видов капитальных товаров. Необходимость в предоставлении коммерческого кредита объясняет причины возникновения значительной потребности в капитале во многих отраслях.	
Коммерческий банк: Финансовое учреждение, имеющее разрешение федеральных или государственных правительств, для выдачи краткосрочных промышленных, коммерческих ссуд. Может также создавать спрос на депозиты и отменять их, исполнять другие финансовые функции (временные акции или сберегательные депозиты для создания долгосрочных ссуд, чтобы производить ипотечный кредит).	
Конвергенция: Сближение экономики двух и более стран по различным показателям. Например, можно говорить о	

сближении по уровню дохода на душу населения, темпам экономического роста, темпам инфляции, методам экономической организации или в области социальной политики.	
Лизинг, сдача оборудования на прокат: Практика предпочтения проката какого-либо оборудования, а не его обычной покупки. Это позволяет фирмам использовать меньший объем капитала по сравнению с тем, который бы потребовался в случае покупки всего этого оборудования. Он также переносит на владельцев риск *устаревания (obsolescence); это отражается на запрашиваемой сумме арендной платы. Лизинг может привести к налоговому выигрышу в том случае, когда новая фирма еще не имеет прибыли, благодаря чему она может получить налоговые льготы на любое купленное оборудование. Он может также позволить местным властям избежать ограничений на расходование наличных средств.	
Ликвидность: 1. Свойство активов легко и быстро превращаться в деньги по легко прогнозируемой цене. Помимо самих денег и депозитов в таких небанковских финансовых фирмах, как строительные общества, такие краткосрочные ценные бумаги, как казначейские векселя, являются основными видами подобных активов. Ликвидность следует отличать от неликвидности. Некоторые активы являются неликвидными, поскольку не существует рынков, на которых они могут быть легко проданы: например, необеспеченные ссуды банковским клиентам. Другие активы являются неликвидными, поскольку, не смотря на возможность продать, их цены трудно прогнозировать, особенно в случае необходимости быстрой продажи. Это относится к акциям компаний или к домам. Обладание ликвидными активами. Без того у компании могут быть проблемы с погашением обязательств, хотя она сама может быть уверена в собственной платежеспособности, эта точка зрения может не разделяться кредитными учреждениями. Информации, которая позволяет ей чувствовать себя платежеспособной, например уверенность в новых продуктах, может иметь	

конфиденциальный характер и быть необидительной для кредиторов.
Ликвидные активы: Активы, которые сами являются *денгами (money) или может быть превращены в деньги с минимальными задержкой и риском убытков. Такие краткосрочный легкорезализуемые ценные бумаги, как казначейские векселя, является ликвидными активами. Долгосрочные ценные бумаги, стоимость которых может меняться связи с изменениями процентной ставок, не являются ликвидными не являются ими и акции или товары, цены на которые подвержены изменением, даже если быстро и легко реализуются. Такое недвижимое имущество, как неакционерные компании или дома, является вдвойне неликвидным: их нельзя надежным образом быстро продать, а цены, по которым они будут проданы, очень неопределенны. Ликвидные активы: Текущие активы минус товарно-материальные запасы. Личные сбережения: Личный доход домохозяйств в минус налоги на него и минус расходы на личное потребление; часть дохода после уплаты налогов, которая не израсходована на потребительские товары. Личный доход: Сумма дохода, действительно получаемая населением на руки после вычета из национального дохода в кладах рабочих, служащих и работодателей в социальную систему страхования, вычета налогов на прибыль корпораций и не распределенной прибыли, но не с добавлением трансфертных платежей Личный подоходный налог: Налог, которым облагается подлейший налогообложению доход отдельных лиц (домохозяйств и не инкорпорированных фирм). Личный располагаемый доход (ЛРД): Доход, находящийся в распоряжении граждан после уплаты личного подоходного налога.
М
Международная валютная система: Система рынков иностранной валюты, через которые финансируются международная торговля и движение капитала и определяются *валютные курсы (exchange rates). Если бы не

существовали национальные резервы иностранной валюты и мировой центральный банк, то валютные курсы полностью определялись бы на рынке иностранной валюты. В действительности большинство стран имеют центральные банки, обладающие резервами иностранной валюты, которые могут быть использованы для стабилизации валютных курсов, по крайней мере в краткосрочном плане. В более долгосрочной перспективе центральные банки и правительства могут использовать инструменты денежно-кредитной и налоговой политики, чтобы не допустить возникновения таких крупных излишков и дефицитов платежного баланса, при которых невозможно поддерживать стабильные валютные курсы. Мирового центрального банка не существует, но *Международный валютный фонд (МВФ) (International Monetary Fund (IMF)) намеревался действовать вместо него с целью обеспечения дополнительной ликвидностью национальные центральные банки и координировать макроэкономическую политику таким образом, чтобы валютные резервы не были израсходованы. *Общее соглашение о займах (General Agreement to Borrow) между центральными банками стран Группы десяти также увеличивает эффективный объем резервов национальной валюты. В действительности ни одно из этих мероприятий не оказалось достаточно эффективным при поддержании стабильных валютных курсов, и за последние тридцать лет даже такие ведущие валюты, как доллар США, немецкая марка и иена, колебались в значительных пределах относительно друг друга, вызывая постоянные разногласия между странами-эмитентами относительно финансовой политики. Международные валютные резервы: Иностранная валюта и другие активы, на пример золото, которые страна может использовать для покрытия дефицита платежного баланса. Международные платежи: Платежи между резидентами различных стран или между резидентами и международными организациями. Они включают оплату экспорта товаров и услуг, платежи по доходам от собственности и международные трансферты или дарения; это операции по текущему платежному балансу. Они также

включают продажи и покупки ценных бумаг и предоставление и погашение кредитов, которые являются операциями по счету движения капиталов; и переводы резервов иностранной валюты между центральными банками и правительствами Международные платежи могут осуществляться в собственной валюте страны, если иностранцы готовы держать ее; в национальной валюте, принимаемой обеими сторонами, например немецкой марке или долларе США, или в таких мировых деньгах, как Специальные права заимствования (SDP) (Special Drawing Rights (SDRs)), выпущенные *Международным валютным фондом (МВФ) (International Monetary Fund (IMF)), или *Европейские валютные единицы (эку) (European Currency Units (Ecus)).	Международный валютный фонд: Международная ассоциация государств, образовавшаяся после второй мировой войны для предоставления займов иностранной валюте странам с временным дефицитом платежного баланса и для осуществления мер по поддержанию валютных курсов.
Налог на добавленную стоимость (НДС): 1) Налог на разницу между стоимостью проданных фирмой товаров и стоимостью товаров, купленных фирмой у других; 2) система налогообложения на сумму стоимости, добавленной на каждом этапе их производства, обмена или перепродажи.	Налог на заработную плату: Налог на нанIMATEЛЕЙ рабочей силы, составляющий определенный процент всей или части суммы выплаченных ими заработной платы и жалованья, а также налог на работников, составляющий определенный процент всей или части суммы получаемых ими заработной платы и жалованья.
Налог на имущество; имущественный налог: Налог на стоимость собственности (капитала, земли, акций, облигаций и других активов), которой владеют фирмы и домохозяйства.	Налог на капитал: Налог на частные лица или компании, основанный на стоимости их капитала. Иначе этот налог называют сбором с капитала. Обнажение этим налогом требует оценки капитала, а его взимание затруднено, если он не может быть уплачен с дохода на капитал, полученного

за короткий период времени. В результате многие страны предпочитают облагать налогом не капитал как таковой, доход с капитала, реализованный прирост рыночной стоимости капитала или капитальные трансферты.	Налог на наследство: Налог на капитал, переходящий по наследству. Ставка налога может меняться в зависимости от степени родства с покойным, например, супруги могут не облагаться этим налогом или облагаться в соответствии с прогрессивной шкалой в зависимости от полученной суммы.
Налог на собственность: Налог, включающий налог на недвижимость (землю, здания) и налог на движимую собственность (оборудование, запасы). Такой налог начисляется в пользу местных властей и во многих странах является для них основным источником дохода. Также налог на имущество физических лиц, которое представляет реальную собственность в виде земли, зданий или личной собственности, подобно акциям, облигациям и домашней утвари.	Налог на социальное обеспечение: Налог с заработной платы, обязывающий социальное страхование финансировать программу страхования, охватывающий людей пенсионного возраста и пособия по безработице. Налоги, оплаченные служащими и предпринимателями, определяемые их доходами.
Налог на углерод: Предполагаемый налог на потребление топлива органического происхождения, направленный на уменьшение выброса двуокиси углерода (CO₂) в атмосферу. Предложение ввести этот налог появилось в связи с опасениями, что избыточное накопление CO₂ в атмосфере может привести к серьезным климатическим последствиям в мире.	Налог на энергию: Поддерживаемый некоторыми экономистами налог на потребление энергии. Такой налог мог бы способствовать замедлению процесса истощения ограниченных мировых запасов топливных ресурсов органического происхождения и, возможно, помог бы приостановить процесс глобального потепления.
Налог на имущество: Налог, взимаемый с величины личного богатства индивида. Процесс взимания такого	

налога включает определение регулярной оценки стоимости активов индивида. Это вызывает затруднения там, где активы по своему характеру не обращаются на регулярном рынке, а также там, где их рыночные цены подвержены большому колебанию. Непросто также измерить активы, которые легко спрятать, например драгоценности, ценные бумаги на предъявителя или банковские депозиты в иностранных *налоговых гаванях (tax haven). Фактический налог на имущество (tax haven). Фактический налог на имущество, как правило, собирается по низким ставкам на основе умеренных оценок ограниченного класса активов.	
Налог: Привилегия выплата правительству домохозяйством или фирмой денег (или передача товаров и услуг), в обмен на которые домохозяйство или фирма не несет ответственности за получение товаров или услуг.	
Налог с оборота: Налог, величина которого пропорциональна обороту фирмы. Он дает стимул к вертикальной интеграции (vertical integration), так как налог может сделать более дешевым производство промежуточных продуктов в рамках фирмы, чем покупку таких же продуктов, произведенных даже с большей эффективностью у внешних поставщиков. *Налоги на добавленную стоимость (value added taxes) широко распространялись вместо налогов с оборота по причине того, что они не вызывают такого искусственного стимулирования к вертикальной интеграции.	
Налог с продаж: Налог, которым облагаются затраты на продажу группы товаров.	
Налог, адвалор: См.: Адвалорный налог (налог «по стоимости»).	
Налог на наследство (налоги на наследство): Налоги на наследство, оставленное покойным. Эти налоги устанавливаются с целью ограничения унаследованных состояний либо просто ограничением удобным источником государственных доходов. В Великобритании налоги на наследство принимаются. Разнообразные формы: на Смену налога на унаследованное состояние (estate duty) пришел налог на передачу капитала, который в свою очередь был заменен налогом на наследство. Все эти налоги	

распространялись и на прижизненные передачи имущества, так как в противном случае избежать уплаты налогов на наследство было бы чрезвычайно легко.	
Номинальный ВВП: Валовой внутренний продукт с учетом воздействия инфляции; то же, что и ВВП; стоимость вновь созданных всех товаров и услуг в стране в определенный период, обычно в течение года.	
Номинальный доход: Количество денег, полученных отдельными лицами или группами лиц в течение определенного периода.	
Номинальный протекционизм: Пропорциональное увеличение цены на импортированные товары, вызванное введением тарифа. При пропорциональной тарифной ставке t цена импортных товаров внутри страны $v(1+t)$ раз превышает их цену вне страны. Следовательно, тарифная ставка является показателем номинального протекционизма. Номинальную защиту следует отличать от *эффективного протекционизма (effective protection) - пропорционального увеличения добавленной стоимости в отрасли, производящей товары с учетом тарифов на импортированные ресурсы, использованные при их производстве. Чем сильнее облагаются тарифами импортируемые ресурсы, тем меньше степень эффективной защиты при данном уровне номинального протекционизма.	
О	
Облигации: 1) Вид эмиссионной ценной бумаги (долгового обязательства), по которой ее эмитент обязуется выплатить держателю; соглашение об оплате указанной суммы или в будущем, или в период погашения ссуды, когда оплачивается установленная норма процента. Облигации выпускаются корпорациями, государственными и местными органами власти. Используются для долгосрочного финансирования.	
Облигации, обеспеченные залогом под жилье: Облигации, обеспеченные залогом под жилье здания, выпускаемые правительственными кредитными учреждениями или частными банками, погашение основной стоимости и процентов по которым гарантируется правительственными агентами, такими как Государственная национальная ассоциация ипотечного кредита (Ginnie Mae),	

Федеральная корпорация ипотечного кредита под залог жилых домов (Freddie Mac) и Федеральная национальная ипотечная ассоциация (Fannie Mae).
Основной капитал: Единица собственности в корпорации. Представляет процент (интерес) акционера, составляющий собственность. Подразделяется на два основных класса - обычные акции и привилегированные акции.
Официальное/ государственное финансирование: Государственная часть *платежного баланса (balance of payment) Если баланс страны по текущим операциям и движению капитала в сумме не сводится к нулю, разница должна покрываться властями. При отрицательном сальдо центральный банк может погасить его с помощью *валютных резервов (foreign exchange reserves) или же путем заимствования у других центральных банков или международных организаций, в частности у *Международного валютного фонда (МВФ) (International Monetary Fund (IMF)). При положительном сальдо по текущим операциям и движению капиталов центральный банк может погасить прошлые заимствования или увеличить свои валютные резервы.
Пенсионный фонд: Фонд, из которого выплачиваются пенсии. В пенсионные фонды вносят взносы работодатели, наемные работники либо те и другие. Фонды затем инвестируются для получения прибыли и увеличения доходности капитала, пока не надо выплачивать пенсии. Пенсионные схемы могут предполагать полное фондирование, если с точки зрения выплаты страховых платежей фонд платежеспособен, или же частичное, когда фонд зависит от взносов работодателей, необходимых для выплаты обещанных пенсий. Владельцами пенсионных фондов являются попечители, но они обычно назначаются работодателями и зачастую инвестируют часть или все аккумулированные средства в предприятия работодателя.
Пенсия по выслуге лет: Выплаты вышедшим на пенсию работникам. Взносы на пенсию по выслуге лет являются вычетами из оплаты все еще работающих работников для оказания помощи в финансировании платежей тем, кто уже

на пенсии.
Платежный баланс страны: Сводный баланс сделок, заключенных в течение данного года между отдельными лицами, фирмами и правительственными ведомствами одной страны с такими же представителями других стран.
Платежный Дефицит: См. Баланс платежный пассивный - платежный баланс страны, характеризующейся превышением заграничных расходов и платежей страны над его ее поступлениями из-за границы
Платежный союз: Соглашение двух или более стран об объединении своих *валютных резервов (foreign exchange reserves). Его преимущество состоит в снижении общей суммы необходимых резервов и в освобождении этих стран при торговле с друг другом от возможного воздействия па их резервы. Недостаток заключается в том, что им приходится поручать проведение своей денежно-кредитной политики объединенному центральному банку или же идти на координацию этих направлений политики. Пока это не достигнуто, платежному союзу грозит утечка его объединенных ресурсов в пользу более расточительного члена этого союза.
Подходный налог: Прямой налог с доходов (с заработной платы, ренты, гонорара, дивидендов) граждан, взимаемый государством для пополнения бюджета, используется в качестве инструмента фискальной политики. Два главных типа подходных налогов - личный подходный налог и подходный налог корпорации.
Подходный налог, вычитаемый у источника: Налог, взимаемый по стандартной ставке со всех получателей заработной платы или дивидендов вне зависимости от индивидуальных налоговых обязательств. Затем налогоплательщики составляют *налоговую декларацию (tax return), в которой могут быть определены их обязательства по уплате налогов. Те, кто был обязан заплатить меньше, например, вследствие общего низкого дохода, могут получить возвратные платежи от налогового ведомства, а те, кто был обязан заплатить больше, получают требования по доплате налога. Данная система помогает налоговым органам, так как они получают свои деньги

немедленно, а налогоплательщики, имеющие право на возврат платежей, получают сильный стимул заполнить свои налоговые декларации как можно быстрее. Для налогоплательщиков задержки возвратных платежей являются недостатком данной системы, однако она предохраняет их от опасности потратить слишком большую часть своего дохода до того, как придет счет на уплату налогов. В США используется также система взимания подоходного налога у источника. Политика доходов: Правительственная политика воздействия на номинальные личные доходы (заработную плату рабочих) и на цены товаров и услуг, а тем самым и на личные реальные доходы. См. <i>Политика в области заработной платы и цен.</i> Прибыль: См.: Экономическая прибыль и нормальная прибыль, доход тех, кто предлагает экономике свои предпринимательские способности. См. Нормальная прибыль Прибыль бюджета: Оценка товаров, от которых ожидается доход и расход в течение определенного периода. Прогнозирование: Составление оценок будущих экономических событий. К числу таких событий относятся и события, которые уже произошли, но официальные комментарий данных фактов еще не опубликованы. Специалисты в области экономического прогнозирования обычно опираются на два стандартных метода. Один из них состоит в использовании эконометрических моделей, построенных на основе опубликованной статистической информации о прошлых событиях. Другой метод основывается на данных различных обзоров и опросов, ответах предпринимателей или представителей других категорий населения на вопросы о том, что они ожидают в будущем. Оба метода могут быть объединены в один метод прогнозирования. Экономическое прогнозирование осуществляется в рамках различных государственных, академических и частных организаций. Прожиточный минимум: Минимальный уровень потребления, при котором могут выжить люди. Это довольно двусмысленное понятие: относится ли прожиточный минимум к уровню потребления, необходимому отдельному гражданину для выживания в	
--	--

какой-либо ограниченный период, скажем год, или это Необходимый уровень в соответствии с представлениями о нормальной жизни в данном обществе? В любом случае прожиточный минимум значительно ниже уровня, рассматриваемого в современном обществе как черта бедности. Производственная субсидия: Выплата государством производителям товаром или услуг фиксированной суммы на единицу выпущенной продукции. Такие субсидии выдаются только отечественным производителям, а не импортерам. Производственная субсидия отличается от потребительской субсидии, которая представляет собой сумму, выплачиваемую за единицу товара отечественным потребителям или чаще дистрибьюторам; она может распространяться на импортные товары, но не выдается экспортерам.	
Рынок недвижимости: Система, в рамках которой продаются и покупаются земля и строения. На этом рынке не существует центральной организации, работающей с помощью неформальной сети агентов по купле-продаже недвижимости или других специализированных посредников. Такой рынок очень несовершенен, так как каждый вид недвижимости отличается своим местоположением, а собственность одинакового вида имеет множество различий. К ним относятся тип строений и их состояние; доступность коммуникаций; такие «прелести», как близость к источникам загрязнения, в том числе мусорные свалки или же, наоборот, расположение вблизи от мест отдыха, например, парков. Кроме того, большинство индивидов переезжают крайне редко из-за высоких расходов по переезду, а фирмы делают это еще реже. Поэтому значительное число продавцов и покупателей не имеют достаточного опыта работы на рынке, а большая часть имущества не может быть продана и куплена одновременно. Вот почему цены на недвижимость подвержены сильным колебаниям. Рынок нескотируемых ценных бумаг: Часть Лондонской валютной биржи, проводившая сделки с акциями маленьких	

компаний. Рынок неотируемых ценных бумаг представлял менее строгие требования и торговал акциями гораздо большего числа компаний, чем основной рынок. И 1995г. был упразднен.

Рынок покупателей: Рынок, на котором конъюнктура более благоприятна для покупателей, чем для продавцов. Если продавцы многочисленны и стремятся быстрее получить деньги за свой товар, а покупателей мало и они могут позволить себе не спешить с покупками, весьма вероятно, что цены установятся на необычайно низком уровне, а условия продажи будут очень выгодны для покупателей.

Расходы, затраты: Расходы потребителей, инвесторов или правительства. Потребительские расходы ограничиваются покупкой реальных товаров и услуг; приобретение активов или переводы средств другим людям, в данном случае к расходам не относятся. Учет государственных расходов осуществляется по-иному: некоторые государственные расходы связаны с приобретением реальных товаров и услуг, однако государственные процентные платежи и переводы средств частным лицам, например пенсии, также включаются в категорию государственных расходов; четкое разделение государственных расходов на текущие и капитальные отсутствует, возможно, по той причине, что провести между ними границу чрезвычайно трудно. Под *налогом на расходы (expenditure tax) следует понимать налог на индивидуальные потребительские расходы. Национальные расходы - это средства, которые тратит страна, в отличие от национального продукта, который означает то, что она производит.

Расходы, превышающие доход: Расходы на потребительские товары и услуги, превышающие доходы после выплаты налогов; сумма, на которую личные расходы превышают личные доходы.

Рыночная экономика: Экономика, в которой значительная часть экономических решений принимается исходя из информации, предоставляемой рынками. Рыночную экономику следует отличать от плановой экономики, в которой большинство важных решений принимается в

результате централизованного установления агрегатных количественных показателей. Преимущество рыночной экономики состоит в том, что формирующиеся на рынках цены передают информацию об спросе на различные товары и услуги и издержках их производства и поставок. Цены также создают стимулы к расширению прибыльных и сокращению неприбыльных видов деятельности. Недостатки чисто рыночной экономики состоят в том, что не учитываются *внешние факторы (externalities), в том, что рынок может быть деформирован существованием *монополь (monopolies), и в том, что итоговое распределение доходов может быть неприемлемым по социальным причинам. На практике в экономике большинства стран различным образом сочетаются элементы рыночного саморегулирования и государственного планирования.

С

Сбалансированный бюджет: Равенство между доходной и расходной частями государственного бюджета. Если бюджет сбалансирован, у государства не возникает необходимости заимствовать дополнительные средства и этим увеличивать государственный долг (government debt). При постоянных экономических колебаниях невозможно, да и не нужно, каждый год составлять полностью сбалансированный бюджет. Однако некоторые экономисты уверены, что бюджет должен быть в среднем сбалансированным по фазам *экономического цикла (trade cycle). Другие экономисты полагают, что в составлении сбалансированного бюджета нет никакого смысла, и утверждают, что в любом случае само определение бюджетного дефицита (budget deficit) открывает столь широкий простор для дискуссий, что любой спор становится бессмысленным. Например, должен ли бюджет быть сбалансирован с учетом поправок на цикл (cyclically adjusted), По номинальной или по реальной ставке процента должны предусматриваться в нем процентные платежи государства по существующему государственному долгу? Должны ли в бюджет включаться процентные платежи по долгам государственных предприятий и доходы на активы

национального фонда страхования? Маастрихтский договор (Maasticht Teatu) не содержит требования поддержания сбалансированных бюджетов, но устанавливает для бюджетов стран -членов ЕС ограничение в виде максимальной допустимого бюджетного дефицита в размере 3% ВВП
Страховая компания: Компания, основная деятельность которой состоит в предоставлении страховых услуг. В их число могут входить страхование жизни, автомобилей, страхование от пожара, болезней или многие другие виды страхования. Поскольку страховые премии уплачиваются до возникновения требований, а в случае с полисами страхования жизни собранные средства накапливаются в течение десятилетий, таким компаниям принадлежат крупные активы. Это превращает их в серьезных участников рынка государственных облигаций, акций и ипотечных кредитов под залог производственных и жилых помещений. Субсидия: Выплата правительством, фирмой или домохозяйством денег (или товаров и услуг), в обмен на которые они не получают товары и услуги; когда такая выплата производится правительством, она представляет собой правительственный трансфертный платеж. Субсидия на выравнивание доходов различных административных единиц: Субсидии, предоставляемые центральным правительством Великобритании менее обеспеченным местным органам власти с целью компенсировать им недостаточную местную налоговую базу. Сфера услуг: Сектор экономики, который предоставляет услуги. Они могут быть обращены к индивидуальному потребителю. К таким услугам, например, относятся медицинские или развлекательные Услуги по архитектурному проектированию, компьютерному обеспечению, проектно-конструкторскому или юридическому обслуживанию предоставляются в сфере бизнеса. Некоторые услуги, такие, как рестораны, являются комбинацией необходимых товаров и услуг. Сфера услуг в целом - постоянно растущий сектор экономики в развитых странах.

Т Трансфертные доходы: Сумма, на которую может рассчитывать любой из *факторов производства (factor of production) при выборе наилучшей альтернативы его использования. Приобретая эти факторы для потребностей промышленности, необходимо выплатить каждому из них трансфертный доход. Если спрос на факторы высок, то конкуренция может заставить работодателей выплачивать больше, при этом дополнительные платежи составляют *экономическую ренту (economic rent). Трансфертные платежи в натуральной форме: См.: Пособия, выплачиваемые в натуральной форме. Трансфертный платеж: Выплата правительством или фирмой домохозяйству или фирме денег (или передача товаров и услуг), взамен которых плательщик непосредственно не получает товары или услуги. Торговый баланс: Объем товарного экспорта страны за вычетом ее товарного импорта. Торговый баланс: Превышение объема «видимого» экспорта над объемом «видимого» импорта. Торговый баланс является важной, но далеко не единственной частью текущего платежного баланса(current account) единственной частью текущего платежного баланса(current acc	У Управление долгом: Управление долгом компании или государства с целью сохранить на низком уровне ожидаемую стоимость обслуживания долга и гарантировать себе получение средств, когда в них возникнет необходимость. Управление долгом включает в себя прогнозирование времени возникновения потребности в чистых заимствованиях, выбор типа ценных бумаг, которые следует эмитировать или погасить, и составление графика погашения уже существующего долга таким образом, чтобы избежать чрезмерной концентрации платежей, приходящихся на какую-то определенную дату, так как это может привести к возникновению трудностей с финансированием. Уровень жизни: Экономическая составляющая
---	---

если они оказались тщетными.	
Фактические резервы: Сумма депозитов банка - члена ГРС в государственном резервном банке данного региона, а также его кассовая наличность.	
Фактический, или текущий бюджет: Сумма расходов государственного правительства (на закупку товаров и услуг, а также на трансфертные платежи) за вычетом суммы поступивших налогов за любой (бюджетный) год; при этом результат не может служить критерием того, направлена ли бюджетная политика на расширение или на сокращение спроса. Ср. <i>Бюджет при полной занятости</i> .	
Фактический; осуществленный: Фактическое значение переменной; значение, принятое переменной как результат уже происшедшего события. Фактическое противоположно Ожидаемому, или предполагаемому (ex ante), означающему взгляд на вещи до того, как произошло событие; словом «ожидаемые», или «предполагаемые», можно охарактеризовать планы людей. Если действительно происшедшие события точно зафиксированы, то фактические данные по экономике должны согласовываться друг с другом, тогда как предварительные планы вполне могут противоречить друг другу. Если экономика находится в состоянии равновесия, то предполагаемые и фактические значения всех переменных совпадают.	
Фиксированный валютный курс: Курс валюты, свободное повышение или снижение которого не допускается.	
Финансирование на основе активов: Метод финансирования, согласно которому кредиторы и инвесторы смотрят, прежде всего, на потоки наличных денежных средств, связанные с определенным активом или активами, с целью определения дохода от вложенных средств и возможности их возвращения.	
Финансирование экспорта и импорта: Использование экспортными и импортерами иностранных валютных рынков для получения оплаты или для совершения платежей за товары и услуги, которые они продают и покупают в других странах.	
Финансовые активы: Деньги и права (требования) на них в отличие от материальных (физических) активов, таких, как	

земля, здания или оборудование. К финансовым активам относятся деньги, ценные бумаги, дающие право на получение денег, например, векселя или облигации, и акции, означающие опосредованное владение физическими и финансовыми активами компаний. Требования или права, относящиеся к финансовым активам, включают в себя внутренние и внешние долговые обязательства частных лиц, компаний и государства. Кроме того, к этой же категории причисляются акции финансовых учреждений и различные деривативы, например *опционы (options).	
Финансовые коэффициенты: Соотношения между суммами по различным статьям отчетности компании и рыночной стоимостью ее акций. К числу финансовых коэффициентов относятся *отношение рыночной цены акции к дивиденду по ней за предыдущий год (price-earnings(P/E) ratio) и отношение рыночной цены акции к величине последних дивидендных выплат в расчете на одну акцию. Эти коэффициенты широко используются в процессе сравнения достоинств различных компаний с точки зрения инвестирования в них капитала. Естественно, следует учитывать, что на рыночную цену акций компании оказывают влияние не только последние объявленные данные о ее прибылях и размере дивидендов, но и вся так или иначе касающаяся ее текущая информация.	
Финансовые посредники: Небанковские учреждения, предоставляющие услуги по сбережению и кредитованию, такие, как ассоциации по сбережению и кредитованию, страховые компании, компании, обслуживающие персонал и кредитные союзы. Эти организации не предоставляют депозиты, но имеют большие объемы сбережений, которые они инвестируют или предоставляют людям. Следовательно, они могут иногда помогать возмещать рестриктивную валютную политику, которую поддерживают власти Федеральной Резервной Системы.	
Финансовые рынки: Рынки, на которых торгуют финансовыми активами. К ним относятся *фондовые биржи (stock exchange), где продаются и покупаются акции компаний и государственные долговые обязательства, денежный рынок краткосрочных кредитов, валютный	

рынок, на котором продаются и покупаются валюты разных стран, и ряд специализированных рынков для торговли финансовыми деривативами. Сейчас большинство рынков функционирует в режиме реального времени на основе компьютерной и телефонной связи, не требующей личных встреч продавцов и покупателей. Однако многие участники рынков до сих пор предпочитают находиться поближе к другим основным участникам торговли, чем и объясняется сосредоточение финансовых рынков в крупных деловых центрах, таких, как Франкфурт, Лондон, Нью-Йорк или Париж.	
Финансовые фьючерсы: Фьючерсные контракты на валюты или процентные ставки. Подобно форвардным контрактам, фьючерсные контракты связывают обе стороны обязательства совершить сделку в определенный момент в будущем по заранее согласованной цене. Однако отличие состоит в том, что фьючерсные контракты могут обращаться на фьючерсных (срочных) рынках. Подобные контракты могут использоваться в целях *хеджирования (hedging), т. е. снижения степени риска, которому подвергаются участники рынка, либо в *спекулятивных (speculation) целях, когда речь идет о готовности принимать на себя сверх риск ради ожидаемых прибылей. В Великобритании торговля фьючерсами ведется на *Лондонской международной бирже финансовых фьючерсов и опционов (ЛМФФО) (London International Financial Futures and Options Exchange (LIFFE)).	
Финансовый акт: Закон, ежегодно принимаемый парламентом для реализации предложенных канцлером казначейства бюджетных мер либо внесения в них поправок.	
Финансовый год: Год, принятый организацией за учетный период. Он может совпадать с календарным годом, однако гораздо чаще не совпадает с ним. С учетом необходимости подготовки и аудиторской проверки отчетности в конце каждого финансового года, бухгалтеры испытывали бы значительные неудобства, если бы финансовые годы всех компаний были одинаковыми	
Финансовый посредник: Фирма, основной функцией	

которой является заимствование денег у одних и кредитование других. Финансовые посредники имеют возможность извлекать из своей деятельности прибыль благодаря экономии на масштабах привлечения сбережений из многих источников и объединения их в крупные займы, а также благодаря владению информацией о массе мелких заемщиков и степени риска, связанного с кредитованием отдельных крупных заемщиков. В результате деятельности финансовых посредников у фирм, желающих взять в долг значительные суммы, отпадает необходимость вести переговоры с многочисленными мелкими кредиторами, а кредиторы в свою очередь получают возможность распространить риск по своим кредитам без высоких транзакционных издержек, сопряженных с предоставлением многочисленных разовых мелких ссуд конечным заемщикам. Таким образом, наличие финансовых посредников позволяет как кредиторам, так и заемщикам существенно снизить риск и транзакционные издержки.	
Финансовый сектор: Сфера экономики, связанная преимущественно с долгосрочными и краткосрочными кредитованиями и заимствованиями. К финансовому сектору относятся банки, отличные от банков финансовые посредники типа строительных обществ (в Великобритании) или ссудо-сберегательных ассоциаций (в США), а также торговые банки, страховые компании, пенсионные фонды и разнообразные финансовые менеджеры и консультанты.	
Фирма: Организация, использующая ресурсы для производства товаров или услуг с целью получения прибыли, владеющая и управляющая одним или несколькими предприятиями.	
Фирма, владеющая несколькими предприятиями: Фирма, которая владеет двумя и более предприятиями. Они могут либо существовать как филиалы, либо управляться дочерними компаниями, большинство крупных фирм в реальности являются фирмами, владеющими несколькими предприятиями.	
Фискальная, финансово-бюджетная, политика: Изменения, вносимые правительством в порядок государственных расходов и налогообложения, направленные на обеспечение	

полной занятости и производство национального продукта	Фискальное / налогово-бюджетное воздействие: Способность бюджетной политики с помощью налогов и расходов ускорять или сдерживать развитие экономики. Определение налогово-бюджетного воздействия предполагает сравнение с нормальным бюджетом. Считается, что фискальное воздействие государства не может определяться только фактическими государственными расходами и налоговыми поступлениями, так как они испытывают на себе влияние колебаний деловой активности. Таким образом, налогово-бюджетное воздействие может быть выявлено только путем сравнения бюджетного избытка или дефицита, при которых достигается полная занятость, с бюджетом, обеспечивающим некий нормальный уровень занятости. Подобный способ измерения фискального воздействия допустим только при условии использования экономической модели, показывающей, как изменения национального дохода отражаются на государственных расходах и налоговых поступлениях. Фискальный дивиденд: Выплата накопленных бюджетных излишков федеральным правительством обществу. Финансовый дивиденд может состоять из: 1) увеличения федерального расхода на общественные товары; 2) уменьшения налогов на частный сектор; 3) предоставления больших грантов государству и местным органам власти. Любой вид такой помощи может стимулировать дальнейшее потребление и инвестиционные расходы. Фондовая биржа: Институт, с помощью которого осуществляется торговля акциями компаний и правительственными облигациями. Первоначально биржа была зданием, где могли собираться торговцы и осуществлять торговлю либо путем ведения индивидуальных переговоров, либо путем *свободного биржевого торга (open out cry), когда цены предложения и покупки объявлялись вслух, для того чтобы информировать всех торговцев в пределах слышимости. Современные фондовые биржи - это институты, в которых трейдеры
--	---

связаны между собой телефонами и по компьютерным сетям. * «Делатели рынка» (market for makers) работают либо на основе системы котировок, объявляя цены предложения и спроса, по которым они хотят заключать сделки со всеми клиентами, либо на основе системы приказов, когда приказы на покупку и продажу с регулярным интервалом, например ежедневно, собираются вместе и подбираются пары, согласующиеся между собой как можно более точно. В любом случае крупные сделки обычно проходят специальную обработку. Фондовая биржа руководствуется правилами о том, какую информацию должны предоставлять компании, для того чтобы их акции получили биржевые котировки, каким частным лицам или фирмам разрешается участие в торговле; существуют также правила регистрации завершенных сделок и процедуры завершения расчетов, т.е. фактической передачи акций и денежных платежей. Фондовые биржи есть во всех основных коммерческих центрах мира, например во Франкфурте, в Лондоне, Нью-Йорке, Париже и Токио	Фьючерсный контракт: Контракт на покупку или продажу товара, акций или валюты с поставкой в будущем по цене, зафиксированной в момент заключения договора. Фьючерсный контракт устанавливает для обеих сторон, как право, так и обязательство совершить сделку; его следует отличать от *опциона (option), который устанавливает только право совершить сделку для одной из сторон и только обязательство совершить сделку для другой стороны
X	
Хеджевый фонд: Фонд, применяющий различные методы, базирующиеся на оценочной модели, для увеличения доходности, такие как одновременная покупка и продажа акций без покрытия.	Хеджирование: Операция, снижающая риск инвестиций. Хеджирование; страхование от потерь: Операция, которая предназначена снизить риск, возникший в результате других операций. Если компания имеет запасы товара, то она испытывает риск возникновения убытков в случае падения цены. Этого убытка можно избежать путем хеджирования, которое включает заключение сделки о продаже товара на

срок, т.е. о поставке товара по согласованной цене в определенный день в будущем, или путем продажи на *фьючерсном рынке (futures market). Если товар однородный, то путем хеджирования возможно полностью исключить риск. Если товар неоднородный, то цена на имеющиеся товары не может меняться точно таким же образом, как на однородные товары на рынке по сделкам на срок или фьючерсном рынке; однако при наличии определенной корреляции между двумя ценами хеджирование снижает риск. Альтернативный метод хеджирования риска владения запасами состоит в покупке *опциона пут (put option), который его держателю позволяет, хотя и не обязывает осуществлять продажу по контрактной цене. Аналогично фирма, которая знает, что она обязана осуществить поставку товара в определенный день в будущем, может желать защитить себя от риска того, что, когда наступит время, цена на товар будет очень высокой. Она может хеджировать этот риск путем покупки срочного или фьючерсного контракта или путем покупки опциона колл, которым предоставляет ей право, но не обязательство осуществить покупку по контрактной цене.

Хеджированный портфель: Портфель, составленный из длинной позиции в акциях и короткой позиции в опционе (колл), чтобы таким образом освободиться от риска и принести доходность, равную не несущей риска процентной ставке.

Ц

Цена: Количество денег (или других товаров и услуг), уплачиваемых и получаемых за единицу товара или услуги.

Цена акции: Цена, по которой могут заключаться сделки с акциями. Это не просто какая-либо конкретно определенная сумма: даже для акций, широко обращающихся на рынке, цена предложения, по которой «делатели рынка» желают продать акции, выше, чем цена покупки, по которой они же хотели бы их приобрести. Среднее из этих цен и будет среднерыночная цена; именно ее часто используют в финансовой прессе. В случае с малораспространенными на рынке акциями сообщенная цена может быть всего лишь ценой, по которой была произведена последняя

зарегистрированная сделка с данными акциями, и поэтому содержит мало информации о возможных условиях, их продажи в настоящее время.	
Ценная бумага: Ценные бумаги. Включают правительственные обязательства - долгосрочные и краткосрочные, - акции компаний и их облигации. Ценные бумаги могут быть зарегистрированы, и в этом случае юридическое свидетельство собственности на них зависит от записи в реестре, обычно ведущемся банком, а сама бумага является просто свидетельством собственности; они могут выступать и в форме ценных бумаг на предъявителя, когда право собственности предоставляется предъявителю документа.	
Ценностное суждение: Суждение о том, что желательно или нежелательно; мнение о том, что должно быть и чего не должно быть (о том, что правильно или справедливо и что неправильно или несправедливо).	
Ценность: Жертвовать с целью приобретения лучшего социального положения (деньги, товары, досуг, безопасность, престиж, власть или удовольствие).	
Ценные бумаги «альфа»: Ценные бумаги, с которыми совершается наибольшее число сделок в *Биржевой автоматизированной системе котировок (Stock Exchange Automated Quotations System (SEAO)). Когда Лондонская фондовая биржа ввела систему в строй, к категории «альфа» были отнесены акции около 100 компаний, имевших большие обороты и высокую *рыночную капитализацию (market capitalization). С акциями категории «альфа» работают многочисленные *«делатели рынка» (market makers); о любых сделках с этими ценными бумагами требуется немедленно сообщать. Помимо ценных бумаг «альфа», существуют эмитированные более мелкими компаниями ценные бумаги «бета», «гамма» и «дельта», торговля которыми ведется менее интенсивно.	
Ценные бумаги «гамма»: Акции относительно небольших компаний, сделки с которыми на Лондонской фондовой бирже совершались довольно редко. Категория «гамма» являлась частью системы классификации акций, которая к настоящему времени заменена на другую.	

Ценные бумаги, обеспеченные активами: Ценные бумаги, обеспеченные залогами, арендой, дебиторской задолженностью или кредитами в расрочку на частную собственность, не являющуюся недвижимостью.

Центральный банк: Банк, главной функцией которого является контроль за денежной массой, находящейся в обращении в данной стране.

Центральный банк: Банк, который контролирует объем денежной массы в стране и проводит денежно-кредитную политику. Он выступает в роли банка других банков и кредитора последней инстанции (lender of last resort). В некоторых странах, включая Великобританию, центральный банк является также главным регулирующим органом банковской деятельности. В конечном счете любой центральный банк находится под контролем политической власти в стране; вопрос о том, должен ли центральный банк контролироваться действующим правительством или оставаться независимым, вызывает противоречивые мнения.

Ч

Человеческие ресурсы: Производительные физические и умственные таланты людей, включенных в экономику.

Человеческий капитал, специфичный для конкретной фирмы: См.: Фирменный человеческий капитал (человеческий капитал, специфичный для этой фирмы).

Человеческий капитал: Приведенная дисконтированная величина дополнительной производительности людей с опытом и квалификацией, превышающая производительность неквалифицированного труда. Человеческий капитал может быть приобретен путем специальной подготовки или вследствие обучения на производстве. Подобно капиталу в форме материальных активов, он подвержен старению в результате изменения технологии или спроса. В отличие от капитала в форме материальных активов он не может быть продан в обществе, где отсутствует рабство; это означает, что он не может быть использован в качестве обеспечения кредитов. За подготовку, необходимую для создания человеческого капитала, надо платить. Подготовка специфического для данной фирмы человеческого капитала, которая не

увеличивает способность рабочих получать большую заработную плату вне нее, может быть обеспечена работодателями. Общий или профессиональный человеческий капитал, который может быть использован другими работодателями, увеличивает способность рабочих получать большую заработную плату в других фирмах, поэтому в целом предприниматели неохотно осуществляют этот вид подготовки. Следовательно, издержки по созданию человеческого капитала ложатся в основном на самих людей, их семьи, благотворительные учреждения или государство.

Чистые инвестиции: Чистый прирост величины капитала. Он равен валовым инвестициям минус оценочная величина *амортизации/износа основного капитала (capital consumption). Чистые инвестиции сложнее измерить по сравнению с валовыми, поскольку, хотя валовые инвестиции, как правило, основаны на реальных рыночных сделках по приобретению средств производства, износ основного капитала не поддается отслеживанию на основе рыночных сделок, а является оценкой потери стоимости существующего объема капитала вследствие физического или морального износа элементов основного капитала течения времени.

Чистые материальные активы: Материальные активы организации за вычетом ее текущих обязательств. Они отличаются от совокупных активов за вычетом совокупных обязательств. Со стороны активов в данный показатель не включены такие нематериальные активы, как «гудвилл», а со стороны обязательств - долги, по которым срок наступает не в течение следующего финансового года. Следовательно, положительная величина чистых материальных активов не гарантирует платежеспособности организации в долгосрочном плане, но иногда она считается хорошим показателем ее способности выжить в ближайшем будущем.

Чистые налоговые поступления: Налоговые поступления правительства минус правительственные трансфертные платежи.

Чистые трансфертные платежи: Личные и правительственные трансфертные платежи жителям других

стран минус личные и правительственные трансфертные платежи, полученные от жителей других стран.
Чистые частные внутренние инвестиции: Валовые частные внутренние инвестиции минус амортизационные отчисления; прирост основного капитала страны в течение года.
Чистый внутренний продукт: Валовой внутренний продукт минус часть выпуска, использованного на восстановление основных средств производства, потребленных в процессе производства.
Чистый доход: 1) Чистая прибыль фирмы, равная ее полному доходу минус ее общая стоимость; 2) доход очищенный (за вычетом) от последующих после его получения обязательных платежей (налогов, возврата процентов за банковский кредит и т. д.).
Чистый доход от заграничной собственности: Превышение доходов от собственности, полученных из-за границы, над доходами от собственности, уплаченных нерезидентам. Доходы от собственности включают ренту, дивиденды и проценты, переведенные из-за границы, плюс нераспределенную прибыль компаний, управляющих прямыми инвестициями за границей. На практике прибыли компаний, полученные за границей и реинвестированные, которые должны быть учтены и как поступления доходов от собственности, и как перевод капитала за границу, обычно не учитываются в статистике платежного баланса, поэтому отчетность о чистом доходе от заграничной собственности не слишком надежна.
Чистый доход от переводов из-за границы: Превышение трансфертов из-за границы, полученных резидентами в стране, над обратными - за границу. Переводы включают государственные субсидии заграничным организациям и частные благотворительные пожертвования.
Чистый инвестиционный доход: Доход в виде процентов и дивидендов, получаемых гражданами одной страны от граждан других стран, за вычетом процентов и дивидендов, выплачиваемых гражданами данной страны гражданам других стран.
Чистый капитализм: Экономическая система, в которой материальные ресурсы являются частной собственностью, а

рынки и цены используются для определения направления и координации экономической деятельности.
Чистый национальный продукт (ЧНП): Валовой национальный продукт за вычетом амортизации.
Чистый перелив капитала: Разница между реальными и финансовыми инвестициями и займами, осуществляемыми и предоставляемыми отдельными лицами и фирмами одной страны в других странах мира, и инвестициями и займами отдельных лиц и фирм других стран в данной стране; приток капитала минус вывоз капитала.
Чистый плавающий обменный курс: Плавающий валютный курс (floating exchange rate), который устанавливается рынком без интервенций центральных банков или государства. «Чистое» плавание валютных курсов отличается от «грязного плавления», смысл которого состоит в том, что осуществляется определенная официальная интервенция (intervention) на валютном рынке. При чистом плавлении обменный курс - это то, что хотели бы видеть частные спекулянты. Поэтому существует риск чрезмерных колебаний обменных курсов и по этой причине лишь очень ограниченное число стран разрешает полностью чистое плавание для своих валют. Большинство стран Предпочитают определенную степень официального вмешательства для стабилизации валютных рынков.
Широкие деньги: Относительно широкое определение денег. «Широкими» деньгами называют либо денежный агрегат M2, который включает в себя депозиты на счетах строительных обществ, либо денежный агрегат M3, включающий приносящие проценты банковские депозиты. Данный термин никогда не употребляется для характеристики денежных агрегатов M0 и M1. «Широкие» деньги являются менее стабильным показателем денежной массы (money supply) относительно ВВП, нежели другие, более узкие показатели.
Шок: Событие, сильно отличающееся от того, что ожидалось, или от такого исхода, на который люди могли бы рассчитывать, обладая доступной информацией. Реальные экономические данные, такие, как цены на товары,

цены акций или уровень дохода, едва ли могут точно совпадать с ожиданиями людей. Шок - это потрясение, благодаря которому реальный результат сильно отличается от ожидаемого. Примером этому могут служить Великие географические открытия, важнейшие технологические сдвиги и сильнейшие политические катаклизмы, такие, как войны и революции. Не существует общепринятой системы определения шока по отношению к экономическим данным

Экологические проблемы: Э

возникающие в связи с беспокойством по поводу состояния окружающей среды. Экономическая деятельность и, в частности, экономический рост порождают разнообразные экологические проблемы. Среди этих проблем можно назвать климатические изменения, вызванные чрезмерным потреблением топлива органического происхождения, уничтожением лесов, эрозией почв, исчезновением отдельных видов животных и растений и постепенной утратой видового многообразия жизни на Земле, а также проблему ухудшения здоровья людей из-за загрязнения воздуха и воды, повышения радиационного фона и излишнего применения удобрений и пестицидов. В настоящее время существуют серьезные сомнения в том, что нынешние темпы экономического роста сохранятся и в будущем и что экономический рост приведет к мировой катастрофе.

Эконометрика: Самостоятельная научная дисциплина, объединяющая совокупность теоретических результатов, приемов, методов и моделей, предназначенных для того, чтобы на базе экономической теории, экономической статистики и математико - статистического инструментария придавать конкретное количественное выражение общим закономерностям, обусловленным экономической теорией.

Экономическая политика: Политика, ставящая своей целью достижение желаемых результатов или препятствующая возникновению нежелательных явлений в экономике.

Экономическая система: Отношения между организациями или компонентами экономики (домашними хозяйствами,

фирмами и правительством) и закрепленная структура законов, в пределах которых эти организации работают.

Экономическая теория: Выведение закономерностей, принципов из соответствующих фактов экономической действительности.

Экономическая теория благосостояния: Область экономической науки, рассматривающая воздействие экономической деятельности на благосостояние. Она включает моделирование поведения индивидов или семей на основе функций полезности; критерии эффективности, включая * оптимальность по Парето (Pareto-optimality) и концепции о «втором лучшем» (second-best); критерии того, являются ли данные изменения выгодными для экономики; соображения о том, как распределение дохода влияет на общественное благосостояние, и, наконец, * анализ затрат и результатов (cost-benefit analysis), включая * внешние эффекты экономической деятельности (externalities). Экономическая теория благосостояния в значительной степени совпадает с нормативной экономической теорией, в отличие от целей экономической деятельности она не включает изучения институтов государства благосостояния.

Экономическая эффективность: Отношения между затратами редких ресурсов и производимым в результате их использованием объемом товаров или услуг; производство продукта определенной стоимости при наименьших затратах ресурсов; достижение наибольшего объема производства товаров или услуг с применением ресурсов определенной стоимости.

Эмиссия ценных бумаг: Основной способ появления новых акций (shares). Размещение вновь выпущенных акций позволяет привлечь деньги для финансирования начала функционирования вновь учрежденных компаний или расширения деятельности уже существующих фирм. Новые эмиссии регулируются фондовой биржей; в частности, фирмы обязаны предоставить потенциальным инвесторам проспект (prospectus) с указанием в нем результатов прошлой деятельности компании и ее прогнозов на будущее.

Ю

ЮНКТАД: См.: Конференция Организации Объединенных Наций по торговле развитию.

Юридический (законный) иммигрант: Человек, законно въезжающий в страну

Я

Явные издержки: Расходы фирмы на приобретение у внешнего поставщика необходимых ресурсов.

Ярд: Сленговое название одного миллиарда долларов. Наиболее часто употребляется на валютных торгах, например, на торгах японской иеной, поскольку 1 миллиард иен равен приблизительно 10 миллиона долларов США. Фраза «Я покупаю миллиард иен» будет более уместной и понятной, нежели «Я покупаю миллиард иен», поскольку из-за созвучности (billion-million) возможно путаница с «Я покупаю миллион иен».

8.Рекомендуемая литература

1. Алимардонов У. Финансы (Учебное пособие) -Душанбе «Ирфон» - 2015.- 292стр.
2. Балабанов И. "Основы финансового менеджмента" М.: Финансы и статистика, 1994.
3. Ворст Й., Ровентлоу П. "Экономика фирмы" М.: Высшая школа, 1994.
4. Кадомицев С.В Кадомицев Государственные финансы (Учебное пособие Москва М.-Инфра. М. 2010.- 352.
5. Кошанова М.Р. Русско-английский толковый словарь экономических терминов. Душанбе 2018. 758с. ISBN 978-99975-0-904-8
6. Мыслева И.Н. Государственные и муниципальные финансы. Учебник. Изд.-2-е М.Инфра.-М 2009.- 360с.
7. Финансово-кредитный словарь. т.т. 1-3.М.:Финансы и статистика, 1994.
8. "Финансы. Денежное обращение. Кредит." Учеб. для вузов, под ред. Дробозиной Л., М.: Финансы ЮНИТИ, 1997.

ФИНАНСЫ

Автор Кошонова М.Р.

Подписано в печать 25.11.2021. Формат 60x84 1/16.
Бумага офсетная. Тираж 100 экз.

Тираж 100 экз. Усл.п.л. 9,0.

Отпечатано в типографии ТГФЭУ
734067 - П

734067, г. Душанбе, ул. Нахимова 64/14



Кошонова Манзура Рахматджановна - доктор экономических наук, профессор кафедры «Финансы» Таджикского государственного финансово-экономического университета при Министерстве финансов Республики Таджикистан (ТГФЭУ), кандидат психологических наук (1986),

зав. кафедрой психологии (1986-1994), зав. отделом социологических исследований и демографии Центра Стратегических исследований при Президенте Республики Таджикистан (1994-2000). Эксперт АБР Проекта реабилитации социального сектора (2000-2003), доктор экономических наук (2004), зав. каф. «Экономической теории» Международного гуманитарного университета (2005-2006), профессор кафедры «Таможенные платежи и валютного контроля». Декан факультета: «Таможенное дело», «Экономика», «Информационная Технологии в экономике, Проректор по науке, инновации и по связям с международными организациями. (2008-2016). Директор НИИ Финансы при Финансово-экономическом институте Таджикистана (2016-2018).

