

Министерство образования Республики Беларусь

Учреждение образования
«Гомельский государственный технический
университет имени П. О. Сухого»

Институт повышения квалификации
и переподготовки

Кафедра социально-гуманитарных и правовых дисциплин

В. Н. Дорошко

ФИНАНСОВО-КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

ПОСОБИЕ

**по одноименной дисциплине
для слушателей специальности переподготовки
1-24 01 72 «Экономическое право»
заочной формы обучения**

Гомель 2020

УДК 316(075.8)
ББК 60.56я73
Д69

*Рекомендовано кафедрой
социально-гуманитарных и правовых дисциплин
ГГТУ им. П. О. Сухого
(протокол № 10 от 22.06.2020 г.)*

Рецензент: зав. каф. права и экономических теорий учреждения образования
«Белорусский торгово-экономический университет потребительской
кооперации» *Ж. Ч. Коновалова*;
доц. каф. маркетинга и отраслевой экономики учреждения образования
«Гомельский государственный технический университет
имени П. О. Сухого» канд. экон. наук *Р. И. Громыко*

Дорошко, В. Н.

Д69

Финансово-кредитная система Республики Беларусь : пособие по одному дисциплине для слушателей специальности переподготовки 1-24 01 72 «Экономическое право» заоч. формы обучения / В. Н. Дорошко. – Гомель : ГГТУ им. П.О. Сухого, 2020. – 75 с. – Системные требования: PC не ниже Intel Celeron 300 МГц ; 32 Mb RAM ; свободное место на HDD 16 Mb ; Windows 98 и выше ; Adobe Acrobat Reader. – Режим доступа: <http://elib.gstu.by>. – Загл. с титул. экрана.

Содержит материал, способствующий формированию основ экономической культуры.
Для слушателей специальности переподготовки 1-24 01 72 «Экономическое право» заочной формы обучения.

УДК 316(075.8)
ББК 60.56я73

© Учреждение образования «Гомельский
государственный технический университет
имени П. О. Сухого», 2020

ОГЛАВЛЕНИЕ

Тема 1. Денежные и финансовые отношения.....	4
Тема 2. Кредит: сущность, функции, формы.....	13
Тема 3. Рынок ценных бумаг	25
Тема 4. Государственный бюджет	39
Тема 5. Финансовые средства организаций.....	53
Тема 6. Банковская система Республики Беларусь	69

ТЕМА 1. ДЕНЕЖНЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ

1. Общие понятия о финансовых отношениях, финансовой системе, экономических основах ее построения.

2. Сферы и звенья финансовой системы, их краткая характеристика.

1. Общие понятия о финансовых отношениях, финансовой системе, экономических основах ее построения

Финансы (от лат. *financia* – доход, платеж) возникли в условиях регулярного товарно-денежного обращения связи с развитием государства и его потребностей в ресурсах. Сущность финансов и закономерности их развития, роль в процессе общественного воспроизводства определяются экономической системой общества, природой и функциями государства.

Финансы – экономические отношения, связанные с формированием, распределением и использованием централизованных и децентрализованных фондов денежных средств в целях выполнения функций и задач государства и обеспечения условий расширенного воспроизводства. Финансы – это не деньги, а система экономических (денежных) отношений, с помощью которой создаются и расходуются фонды денежных средств.

Основные признаки финансов:

- 1) финансы носят денежный характер (однако бывают ситуации, когда в финансовой системе возвращаются и натуральные товары);
- 2) финансовые отношения носят распределительный характер;
- 3) финансовые отношения всегда выражают движение денежной формы стоимости;
- 4) финансовые отношения связаны с формированием денежных доходов и накоплений, которые принимают форму финансовых ресурсов.

Централизованные финансы – экономические отношения, связанные с формированием и использованием фондов денежных средств государства, аккумулируемых в государственной бюджетной системе и правительственных внебюджетных фондах.

Признаки централизованных финансов:

- 1) денежный характер отношений;
- 2) безвозмездный и безвозвратный характер платежей хозяйствующими субъектами и населением в государственные и местные бюджеты, а также во внебюджетные фонды;
- 3) принудительная со стороны государственных органов и органов местного самоуправления форма денежных отношений с хозяйствующими субъектами и населением (государство и органы местного самоуправления в форме публично-правовых актов устанавливают систему обязательных

платежей и меры воздействия к указанным субъектам в случае нарушения последними установленного порядка);

4) отношения перераспределения уже распределенного совокупного общественного продукта, в его денежной форме.

Централизованные финансы состоят из государственных и местных финансов. В свою очередь государственные и местные финансы включают в себя бюджет (система бюджетов всех уровней), государственные внебюджетные фонды, государственный кредит.

Децентрализованные финансы – денежные отношения, опосредующие кругооборот денежных фондов предприятий, фирм, организаций и учреждений, домашних хозяйств. Основой финансовой системы являются децентрализованные финансы. Часть их ресурсов перераспределяется в доходы бюджетов всех уровней и во внебюджетные фонды. При этом значительная часть указанных средств направляется в дальнейшем на финансирование бюджетных организаций; коммерческих организаций в виде субвенций, субсидий, а также возвращается населению в форме социальных трансфертов (пенсий, пособий, стипендий и т. п.).

Областью возникновения и функционирования финансов является та стадия воспроизводственного процесса, на которой происходит распределение стоимости общественного продукта по целевому назначению и субъектам хозяйствования, каждый из которых должен получить свою долю в произведенном продукте. Поэтому важным признаком финансов как экономической категории является распределительный характер финансовых отношений.

Финансы существенно отличаются от других экономических категорий, функционирующих на стадии стоимостного распределения: кредита, заработной платы и цены. Первоначальной сферой возникновения финансовых отношений являются процессы первичного распределения стоимости общественного продукта, когда эта стоимость распадается на составляющие ее элементы и происходит образование различных форм денежных доходов и накоплений. Дальнейшее перераспределение стоимости между субъектами хозяйствования и конкретизация целевого ее использования тоже происходит на основе финансов.

На основании всего вышеизложенного можно дать следующее определение финансов. Финансы – это экономические (денежные) отношения, возникающие в процессе распределения и перераспределения стоимости валового общественного продукта и части национального богатства в связи с формированием денежных доходов и накоплений у субъектов хозяйствования, домашних хозяйств и государства при создании централизованных и децентрализованных фондов денежных средств, а

также использованием их на расширенное воспроизводство, материальное стимулирование работающих, на нужды обороны, управления, удовлетворение социальных и других потребностей общества.

Условием функционирования финансов является наличие денег, а причиной появления финансов служит потребность субъектов хозяйствования, домашних хозяйств и государства в ресурсах, обеспечивающих их деятельность.

Финансы незаменимы потому, что позволяют приспособить пропорции производства к нуждам потребления, обеспечивая в сфере хозяйствования удовлетворение постоянно меняющихся воспроизводственных потребностей. Это происходит с помощью формирования денежных фондов целевого назначения. Развитие общественных потребностей приводит к изменению состава и структуры денежных (финансовых) фондов, создаваемых в распоряжении субъектов хозяйствования.

С помощью государственных финансов происходит регулирование масштабов общественного производства в отраслевом и территориальном аспектах, защита окружающей среды и удовлетворение других общественных потребностей.

Финансы объективно необходимы, так как обусловлены потребностями общественного развития. Государство же может, учитывая объективную необходимость финансовых отношений, разрабатывать различные формы их использования: вводить или отменять различные виды платежей, изменять формы использования финансовых ресурсов и т. д. Государство не может создавать то, что объективно не подготовлено ходом общественного развития. Оно устанавливает только формы проявления объективно назревших экономических отношений. Без финансов невозможно обеспечить индивидуальный и общественный кругооборот производственных фондов на расширенной основе, регулировать отраслевую и территориальную структуру экономики, стимулировать быстрое внедрение научно-технических достижений, удовлетворять другие общественные потребности.

Сущность финансов как особой сферы распределительных отношений проявляется, прежде всего, с помощью распределительной функции. Именно через эту функцию реализуется общественное назначение финансов – обеспечение каждого субъекта хозяйствования необходимыми ему финансовыми ресурсами, используемыми в форме денежных фондов специального целевого назначения.

Объектами действия распределительной функции финансов выступают стоимость валового общественного продукта (в ее денежной форме), а также часть национального богатства (принявшая денежную форму).

Субъектами при финансовом методе распределения выступают юридические и физические лица (государство, предприятия, объединения, организации, учреждения, граждане), являющиеся участниками воспроизводственного процесса, в распоряжении которых формируются фонды целевого назначения. С помощью финансов распределительный процесс протекает во всех сферах общественной жизни – в материальном производстве, в сферах обращения и потребления. Финансовый метод распределения охватывает разные уровни управления экономикой: республиканский, региональный, местный.

Финансовому распределению присуща многоступенчатость, порождающая разные виды распределения – внутрихозяйственное, внутриотраслевое, межотраслевое, межтерриториальное. Финансы, связанные с движением стоимости общественного продукта, выраженной в денежной форме, обладают свойством количественно (через финансовые ресурсы и фонды) отображать воспроизводственный процесс в целом и различные его фазы.

Движение финансовых ресурсов, происходящее как в фондовой, так и в нефондовой формах, составляет основу контрольной функции финансов. Поскольку финансы «пронизывают» все общественное производство, все его сферы и подразделения, все уровни хозяйствования, они выступают универсальным орудием контроля со стороны общества за производством, распределением и обращением совокупного общественного продукта. Благодаря контрольной функции финансов, общество знает о том, как складываются пропорции в распределении денежных средств, насколько своевременно финансовые ресурсы поступают в распоряжение разных субъектов хозяйствования, экономно и эффективно ли они ими используются и т. д.

Распределительная и контрольная функции это две стороны одного и того же экономического процесса. Только в их единстве и тесном взаимодействии финансы могут проявить себя в качестве категории стоимостного распределения. Инструментом реализации контрольной функции финансов выступает финансовая информация. Она заключена в финансовых показателях, имеющих в бухгалтерской, статистической и оперативной отчетности. Финансовые показатели позволяют увидеть различные стороны работы предприятий и оценить результаты хозяйственной деятельности. На их основе принимаются меры, направленные на устранение выявленных негативных моментов. Контрольная функция, объективно присущая финансам, может реализоваться с большей или меньшей полнотой, которая во многом определяется состоянием финансовой дисциплины в народном хозяйстве. Финансовая дисциплина – это обязательный для всех предприятий, организаций, учреждений и

должностных лиц порядок ведения финансового хозяйства, соблюдения установленных норм и правил, выполнения финансовых обязательств.

Совокупность денежных отношений, возникающих по поводу формирования и расходования денежных фондов, – финансовые отношения. Финансовые отношения – понятие более узкое, чем денежные отношения; они являются их составной частью. Если денежные отношения охватывают все экономические отношения, связанные с выполнением функций денег, то финансовые отношения связаны с движением фондов денежных средств производственного и непроизводственного назначения. В финансовые отношения не входят денежные отношения, связанные с товарным и денежным обращением в розничной торговле; с оплатой транспортных, бытовых, коммунальных и прочих услуг, с движением денег при дарении и наследовании.

На базе финансовых отношений формируется финансовая система – совокупность финансовых отношений и соответствующих им финансовых учреждений, организующих образование, распределение и использование денежных фондов.

К финансовым учреждениям относятся национальные и коммерческие банки, финансово-кредитные учреждения и финансовые небанковские посредники и др. Главная цель финансовой системы – обеспечение макроэкономической стабильности, т. е. создание таких финансовых условий, при которых воспроизводство внутреннего валового продукта будет осуществляться при полной занятости населения и низком уровне инфляции. Задачи финансовой системы: осуществлять эффективный обмен товаров и услуг; создавать капитал в денежной форме, соответствующий потребностям экономики; способствовать превращению потребностей в реальные блага.

2. Сферы и звенья финансовой системы, их краткая характеристика

Структура финансовой системы включает:

1) денежные отношения между предприятиями как хозяйствующими субъектами, которые заключаются во взаимных платежных обязательствах поставщиков и покупателей, штрафных санкциях за их нарушение, материальном вознаграждении за выполнение требований заказчика и пр.;

2) денежные отношения между государством и предприятиями, которые охватывают систему платежей в госбюджет, отчисления в различные фонды и организации отраслевого и территориального уровней;

3) денежные отношения между предприятиями и банковской системой, возникающие по поводу получения и погашения кредитов;

4) денежные отношения, складывающиеся внутри предприятий между предприятием в целом и его структурными подразделениями, а также между предприятием и работником по поводу оплаты труда;

5) денежные отношения между государственными органами различных уровней управления по поводу распределения дифференциальной ренты, финансирования природоохранных мероприятий и пр.;

6) денежные отношения между государством и населением по поводу получения выплат и льгот из общественных фондов потребления.

В структуре финансовой системы выделяют два уровня: микро- и макроуровень. Микроуровень финансовой системы предполагает изучение деятельности финансовых институтов (организаций), закономерностей финансовых рынков и способов управления теми и другими. Макроуровень включает в себя изучение крупномасштабных финансовых процессов (цели и методы кредитно-денежной и налогово-бюджетной политики).

Для реализации своих функций финансовая система должна создавать и внедрять финансовые инструменты, использование которых позволит эффективно распределять и перераспределять потоки финансовых ресурсов в стране. В качестве финансовых инструментов выступают эмиссия (создание и выпуск в обращение) денежных знаков и ценных бумаг, различные виды ценных бумаг, аккумуляция сбережений (открытие различных видов депозитов), кредитование и т. п.

Определяющим признаком для вычленения отдельных сфер и звеньев является наличие в стране конкретных субъектов финансовых отношений. Таких крупных субъектов в любом государстве два: субъекты хозяйствования и государство. Звенья финансовой системы: бюджеты различных уровней власти, бюджеты и фонды социального, имущественного и личного страхования, валютные резервы государства, денежные средства предприятий, учреждений и населения, различные специальные денежные фонды.

По специфике финансовых отношений их разделяют на две сферы:

1) финансы субъектов хозяйствования различных форм собственности (децентрализованные финансы);

2) государственные (централизованные) финансы.

Финансы субъектов хозяйствования представляют собой систему денежных отношений, связанных с формированием и использованием денежных фондов организаций. Они включают денежные отношения, которые возникают между: фирмами (это главным образом плата за продукцию и услуги); фирмами и вышестоящими организациями (образование централизованных фондов министерств и ведомств); фирмами и входящими в них структурными подразделениями; фирмами и государственным бюджетом (платежи в бюджет, финансирование из

бюджета); фирмами и учреждениями банков (получение кредитов, их возврат, уплата процентов за пользование кредитом) и др.

В сфере децентрализованных финансов выделяют следующие звенья:

– финансы коммерческих организаций. Коммерческими организациями являются те юридические лица, которые преследуют извлечение прибыли в качестве основной цели своей деятельности и (или) распределяют полученную прибыль между участниками. Коммерческие организации часто именуется и как предприятия.

Финансы коммерческих предприятий (коммерческих организаций) являются основой всей системы финансовых отношений, поскольку именно на этих предприятиях в процессе производства создается решающая доля национального дохода страны – главного источника формирования как децентрализованных, так и централизованных фондов. От результатов деятельности коммерческих предприятий во многом зависит финансовое положение страны в целом.

Финансовые ресурсы предприятий, работающих на принципах коммерции, состоят в основном из собственных средств (денежные доходы и накопления), а также из привлеченных и заемных средств.

– финансы некоммерческих организаций. Некоммерческими организациями признаются те, которые не ставят своей целью извлечение прибыли и не распределяют полученную прибыль между участниками. Некоммерческие организации могут быть созданы в форме потребительских кооперативов, общественных или религиозных организаций (объединений), благотворительных и иных фондов, в других формах, предусмотренных законодательством.

Некоммерческие организации именуется просто организациями. Названные выше организационно-правовые формы некоммерческих организаций оказывают влияние на организацию их финансов, в частности, на порядок формирования и использования финансовых ресурсов, на наличие в их составе членских взносов, бюджетных средств, на право использования заемных средств и т.п. В этих организациях широко используется самообложение как способ получения финансовых ресурсов;

– финансы домашних хозяйств. Под домашним хозяйством, как уже отмечалось выше, понимается хозяйство, которое ведется одним или несколькими лицами, проживающими совместно и имеющими общий бюджет. Термин «домашнее хозяйство» не равнозначен термину «семья».

Таким образом, внутри сферы «децентрализованные финансы» выделяются три звена финансовых отношений в соответствии с характером деятельности субъектов: финансы коммерческих организаций, финансы некоммерческих организаций, финансы домашних хозяйств.

Вторая крупная сфера общегосударственные финансы представляют собой систему денежных отношений, связанных с формированием централизованных фондов денежных средств и использованием их для выполнения функций государства.

В состав общегосударственных финансов включаются следующие звенья:

- государственный бюджет (республиканский и местные бюджеты);
- государственные целевые бюджетные и внебюджетные фонды;
- государственный кредит и государственное страхование.

Центральное место в финансовой системе занимает государственный бюджет – самый крупный денежный фонд, который использует правительство для финансирования своей деятельности. За счет государственного бюджета содержатся армия, милиция, значительная часть здравоохранения, образования, социальная сфера, с его помощью государство выполняет свои функции и оказывает воздействие на экономические процессы. В силу своего особого положения государственный бюджет взаимодействует с другими звеньями финансовой системы, оказывая им при необходимости помощь. Она производится путем передачи денежных средств из центрального государственного фонда муниципальным финансовым фондам, фондам государственных организаций и специальным правительственным фондам.

Вторым важным звеном общегосударственных финансов являются внебюджетные фонды. Они представляют собой средства правительства и местных органов власти, связанные с финансированием расходов, не включенных в бюджет. Формирование внебюджетных фондов позволяет привлечь дополнительные финансовые ресурсы, которые затем используются на отдельные мероприятия. По своему экономическому содержанию внебюджетные фонды представляют собой форму перераспределения и использования финансовых ресурсов.

Внебюджетные фонды имеют строго целевое назначение – мобилизация средств для пенсионного обеспечения, занятости населения, обязательного медицинского страхования, развития приоритетных отраслей экономики и т. д.

Формирование внебюджетных фондов осуществляется за счет обязательных целевых отчислений организаций. Основные суммы отчислений во внебюджетные фонды, как правило, включаются в состав себестоимости продукции и устанавливаются в процентах к фонду оплаты труда. Внебюджетные фонды отделены от бюджетов и имеют определенную самостоятельность. Общее число внебюджетных фондов в каждой стране определяется правительством.

Порядок формирования и использования внебюджетных и целевых бюджетных фондов регламентируется законодательством. В соответствии

с действующим порядком государственные целевые и внебюджетные фонды имеют целевое назначение, что гарантирует использование средств в полном объеме.

Следующим важным звеном общегосударственных финансов является *государственный кредит*, посредством которого осуществляется формирование дополнительных финансовых ресурсов государства за счет мобилизации временно свободных средств населения, предприятий, организаций и учреждений. Государственный кредит представляет собой совокупность денежных отношений, возникающих между государством как заемщиком (или заимодателем) денежных средств и физическими(юридическими) лицами, иностранными правительствами в процессе формирования и использования общереспубликанского фонда денежных средств.

Государственный и муниципальный кредит это механизм объединения свободных денежных средств предприятий, организаций и населения, при помощи таких финансовых инструментов как выпуск облигаций, государственных и муниципальных займов, лотерей. Банковский кредит обеспечивает аккумуляцию банками денежных фондов, за счет свободных денежных средств организаций и населения, которые хранятся на определённых счетах. Объективная необходимость существования государственного кредита заключается в постоянной нехватке средств государственного бюджета на удовлетворение потребностей общества, наличии бюджетного дефицита.

Государственное социальное страхование – система пенсий, пособий и других выплат гражданам Республики Беларусь за счет средств государственных страховых фондов. Основными принципами государственного социального страхования являются:

- участие работодателей, работающих граждан и физических лиц, самостоятельно уплачивающих обязательные страховые взносы, в создании государственных страховых фондов;

- участие работающих граждан и нанимателей в создании государственных страховых фондов;

- распределение средств от трудоспособных граждан к нетрудоспособным, от работающих к неработающим;

- гарантированность пенсий, пособий и других выплат в соответствии с законодательством;

- равенство граждан страны независимо от социального положения, расовой и национальной принадлежности, пола, языка, рода занятий, места жительства в праве на государственное социальное страхование;

- дифференциация условий и размеров пенсий, пособий и других выплат по государственному социальному страхованию;

– участие представителей юридических и физических лиц, уплачивающих страховые взносы, в управлении государственным социальным страхованием.

Средства государственного социального страхования состоят из обязательных страховых взносов работодателей и работающих граждан, физических лиц, самостоятельно уплачивающих обязательные страховые взносы в государственные страховые фонды, доходов от капитализации средств и других поступлений, а также из добровольных пожертвований и других поступлений. Средства государственного социального страхования не подлежат изъятию, не облагаются налогами и не могут быть использованы на цели, не предусмотренные законодательством о государственном социальном страховании.

Специфической сферой финансовой системы является *финансовый аппарат* – это органы управления финансами. Государство осуществляет руководство финансами, регулирует и направляет финансовую деятельность через свои законодательные и исполнительные органы, которые наделяются соответствующей компетенцией. Центральным органом, проводящим финансовую политику и осуществляющим управление финансами, является Министерство финансов Республики Беларусь. Оно функционирует в соответствии со специальным Положением о Министерстве финансов Республики Беларусь, утвержденным правительством. Финансовый аппарат оказывает непосредственное воздействие на финансовые отношения, он организует их так, чтобы они оказывали эффективное воздействие на все стороны деятельности народного хозяйства.

ТЕМА 2. КРЕДИТ: СУЩНОСТЬ, ФУНКЦИИ, ФОРМЫ

1. Экономическая сущность кредита.

2. Функции и формы кредита. Государственный кредит

1. Экономическая сущность кредита

Кредит – деньги (объекты, активы, товары), передаваемые одним участником кредитного договора другому участнику на условиях платности, срочности и возвратности. В современном денежном хозяйстве один и тот же субъект может выступать одновременно и как кредитор, и как заемщик. Кредит – заимствование чужой собственности. Это обуславливает необходимость материальной ответственности участников кредитной сделки по взятым на себя обязательствам.

Материальная ответственность за кредит имеет юридическую и экономическую стороны. Юридическая сторона характеризует правомочность лиц сделки вступать в кредитные взаимоотношения. Экономическая сторона подтверждается наличием у заемщика в собственности активов и их способностью приносить доход, достаточный для развития производства и возмещения средств, взятых в кредит.

Структура кредита – устойчивая совокупность элементов, находящихся во взаимодействии. Такими элементами являются субъекты и объекты кредитных отношений, источники и сроки кредитования, объекты передачи.

Субъектами кредитной сделки выступают кредитор и заемщик. Они могут быть удалены друг от друга на разное расстояние, однако характер их взаимных обязательств от этого не меняется. Кредитор – сторона кредитных отношений, предоставляющая ссуду. Кредиторами могут стать субъекты, выдающие ссуду, т. е. реально предоставляющие нечто во временное пользование.

Заемщик – сторона кредитных отношений, получающая кредит и обязанная возвратить полученную ссуду. В современных условиях заемщиками выступают банки, предприятия, население и государство. При этом банки становятся коллективными заемщиками, поскольку занимают не для себя, а для других.

Кредит является важным инструментом экстенсивного наращивания деловой активности бизнеса, а его сущность выражается через выполняемые ими функции:

1. Инвестиционная – заемные источники средств является инструментом эскалации деловой активности за счет финансирования приобретения производственных мощностей, расширения производственных или коммерческих площадей, покупки готового бизнеса.

2. Овердрафтная – заемные средства позволяет бизнесу сократить длительность финансового цикла и поддержать ритмичность производства и сбыта продукции путем финансирования недостатка оборотного (рабочего) капитала.

3. Диверсифицирующая – заемный капитал снижает финансовые риски бизнеса путем принятия на себя части экономических и деловых рисков деятельности предприятия, а также снижает итоговую стоимость капитала путем предложения конкурентного предложения акционерному капиталу или долевым инвестициям собственников бизнеса.

4. Мультипликативная – заемные источники финансирования создает эффект финансового рычага, который при положительном сальдо экономической рентабельности функционирования бизнеса и ценой заемного капитала, позволяет повысить отдачу рабочего капитала и доходной части активов.

5. Налоговый щит – применение заемного финансирования в форме долгосрочных банковских кредитов позволяет предприятию уменьшить размер налогооблагаемой прибыли на сумму уплачиваемых процентов за пользование долгосрочным банковским кредитом (рис. 1).

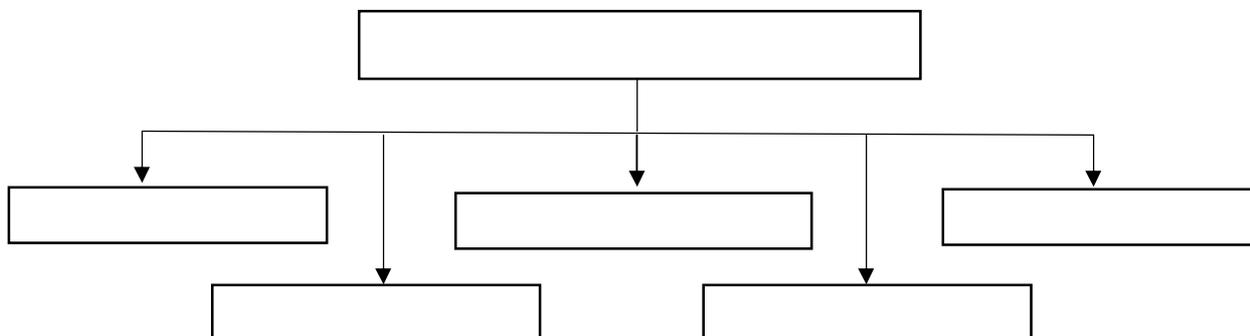


Рис. 1. Функции кредита

Таким образом, кредит – это реальный и денежный капитал, который привлекается предприятием из внешних источников на конкретный срок, на определенных условиях под какие-либо гарантии. Его применение имеет как положительные, так и отрицательные аспекты, которые необходимо четко понимать финансовому менеджеру при выборе источников финансирования деятельности предприятия (табл. 1).

Таблица 1

Основные преимущества и недостатки применения кредита в финансировании деятельности предприятия

Преимущества применения заемных средств как инструмента финансирования	Недостатки применения заемных средств как инструмента финансирования
1. Возможность конкурентного выбора набора источников финансирования путем комбинации источников с различной ценой и условиями предоставления	1. Генерация дополнительного финансового риска для операционной деятельности бизнеса ввиду возникновения новых обязательств с жесткими терминальными сроками погашения.
2. Обеспечение роста деловой активности за счет единовременного вложения крупных сумм капитала	2. Снижение величины чистой прибыли предприятия ввиду необходимости осуществления платежей по обязательствам
3. Сравнительно низкая стоимость по сравнению с акционерным капиталом или долевым участием инвесторов	3. Цена заемного капитала зависит от колебания спроса и предложения на финансовом рынке

Преимущества применения заемных средств как инструмента финансирования	Недостатки применения заемных средств как инструмента финансирования
4. Получение эффекта от снижения налоговой базы прибыли бизнеса	4. При плавающей процентной ставке может возникнуть отрицательный эффект рычага.
5. Сохранение структуры собственников бизнеса (защита от распыления капитала)	5. Активы, находящиеся в качестве залога, переходят в право собственности банка при неисполнении заемщиком своих обязательств по кредитным обязательствам.
6. Возможность финансовой коллаборации и применения комбинативных схем финансирования деятельности бизнеса (мезонинное финансирование, проектное финансирование, выкуп стрессовых активов)	6. Заемное финансирование может быть использовано в качестве инструмента мягкого поглощения бизнеса (практика Management Buy-In / Bridge Financing).

В заключение рассмотрим основные подходы к классификации форм и методов предоставления заемных средств. В настоящее время существуют следующие подходы к классификации форм предоставления кредита:

- банковский – ключевым институциональным участником-владельцем заемных средств является банк или НКФО, который представляет заемный капитал в виде денежных средств или реальных активов на условиях платности, возвратности и срочности;

- коммерческий – предоставление временной отсрочки осуществления платежа за поставленные материальные активы и (или) услуги от лица поставщика таких активов (услуг) с фиксированной ставкой вознаграждения;

- фондовый (биржевой) – получение заемных средств предприятием происходит путем размещения от своего имени финансовых инструментов на фондовой бирже для их продажи ограниченному или неограниченному кругу лиц;

- коллективный (крауд-фандинг, крауд-инвестинг) – получение заемного капитала предприятия происходит путем объявления сбора пожертвований (донатов) в пользу бенефициара для реализации некоторого проекта или осуществления иного действия, приобретения актива.

По форме осуществления операций кредитования выделяют следующие формы:

1. Кредитная форма – предоставление заемных средств в исключительно денежной форме банком на условиях платности, возвратности и срочности.

2. Товарная форма – предоставление заемных средств в форме товаров или услуг с предоставлением временной отсрочки для погашения обязательств покупателя перед продавцом.

3. Реальная (лизинг) – предоставление заемных средств в форме реального актива, осуществляемый НКФО для реализации некоторого проекта или осуществления иного действия на условиях возмещения стоимости объекта и уплаты вознаграждения поставщику актива.

4. Облигационная – привлечение заемного финансирования бизнесом осуществляется путем эмиссии и продажи на фондовом рынке облигационных инструментов с заданной процентной ставкой доходности и установленными сроками погашения.

5. Опционная – соглашение о предоставлении права третьего лица купить или продать финансовый, или реальный актив по заранее оговоренной стоимости и в определенное время, указанное в контракте (через определенный отрезок или в будущем). Такая форма представляет собой гибрид товарной и кредитной формы реализации заемного капитала и имеет наиболее частое применение в инвестиционных проектах или приобретении уникальных или редких материальных активов и НМА (например, энергоносители, редкие металлы, технологии, лицензии и патенты).

В настоящее время в мире существуют две модели кредитования на финансовом рынке:

1. Англо-саксонская (система экзогенного предложения денег), для которой характерны заимствования через механизм фондового рынка

2. Континентальная, или германская (система эндогенного предложения денег), которая характеризуется активным участием в процессе заимствования банковского кредита.

С развитием интернет-технологий и масштабной инкорпорацией и агломерацией финансовых институтов с агентами нефинансовых секторов начался этап формирования бизнес-модели P2P- и P2B-финансирования (People-to-People и People-to-Business), которые отличаются от вышеуказанных наличием правил, отличных от классического заемного финансирования и собственными правилами финансово-правового и налогового администрирования отношений по поводу предоставления заемного капитала.

Также в составе P2P- и P2B-финансирования следует отдельно выделить франчайзинговую бизнес-модели. Согласно п. 1 ст. 910 ГК под *договором франчайзинга* (в том числе и международного) понимается договор, по которому одна сторона (правообладатель) обязуется предоставить другой

стороне (пользователю) за вознаграждение на определенный в договоре франчайзинга срок либо без указания срока комплекс исключительных прав (лицензионный комплекс), включающий право использования фирменного наименования правообладателя и нераскрытой информации, в том числе секретов производства (ноу-хау), а также других объектов интеллектуальной собственности (товарного знака, знака обслуживания и т. п.), предусмотренных договором франчайзинга, для использования в предпринимательской деятельности пользователя.

Более подробная характеристика бизнес-моделей предоставления заемного финансирования описана в табл. 2.

Таблица 2

**Характеристика бизнес-моделей предоставления
заемного финансирования предприятий**

Бизнес-модель	Характеристика бизнес-модели
1. Англо-саксонская (система экзогенного предложения денег)	<p><i>Сущность бизнес-модели:</i> заемный капитал распылен среди множества институциональных и неформальных участников фондового рынка в виде документарных финансовых инструментов, которые дают право на управление средствами через инструменты купли-продажи собственных долей через рыночные агрегаторы (биржа, аукцион, IPO).</p> <p><i>Участники:</i> профессиональные участники рынка ценных бумаг, физические и юридические лица.</p> <p><i>Инструменты:</i> базисные и производные финансовые инструменты, содержащие права собственности на реальные активы или денежные средства</p>
2. Континентальная (германс-кая) система эндогенного предложения денег	<p><i>Сущность бизнес-модели:</i> заемный капитал сконцентрирован в системе банков – профессиональных участников финансового рынка путем агрегирования средств розничных и корпоративных клиентов в депозитно-сберегательных инструментах и предоставляется через систему кредитования.</p> <p><i>Участники:</i> банки, НКФО (исключительно для выполнения частных функций банка: факторинг, лизинг, страхование).</p> <p><i>Инструменты:</i> кредиты, квази-кредитные инструменты (лизинг, факторинг, форфейтинг)</p>
3. Бизнес-модели P2P- и P2B-финансирования	<p><i>Сущность бизнес-модели:</i> денежные средства агрегируются на специальных интернет-платформах или проектных аукционах, основным условием которых является исключительное решение владельца донатов (пожертвований) или инвестиций о предоставлении средств конкретному бенефициару.</p>

Бизнес-модель	Характеристика бизнес-модели
	<p><i>Участники:</i> физические и юридические лица, профессиональные участники (бизнес-ангелы, венчурные фонды), некоммерческие организации и объединения.</p> <p><i>Инструменты:</i> бартерные донаты, денежные донаты, крауд-инвестиции</p>
3.1 Франчайзинговая бизнес-модель	<p><i>Сущность бизнес-модели:</i> особая система отношений, опирающихся на принципы win-win сотрудничества между представителями крупного, среднего и малого бизнеса, которые стремятся к общей цели – увеличении доли рынка присутствия и используют для ее достижения лицензионные, дистрибьюторские и агентские договора партнерства.</p> <p><i>Участники:</i> юридические лица (бизнес), банки, специальные интернет-площадки и аукционы франшиз.</p> <p><i>Инструменты:</i> продажа готовой бизнес-модели; создание совместных предприятий; поиск инвесторов для открытия франчайзинговых бизнес-единиц; формирование кооперативных групп</p>

В зарубежной практике за основу классификации форм заемного (кредитного или биржевого) финансирования юридических лиц берутся особенности процесса кредитного менеджмента в отношении группы корпоративных заемщиков или технологии предоставления им ссудного капитала.

Классификация кредитов и условных обязательств кредитного характера базируется на принципах стандартов IAS 1, 10, 21, 30, 32, 37, 39 (в качестве основополагающего считается Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 9 «Финансовые инструменты», утвержденный 24 июля 2014 г., действует с 01.01.2018 г.) [53]; [54].

В соответствии с гл. 4 ст. 4.1.1 – 4.1.5, ст. 4.1.1 А-С, 4.2.3 В-D группа «Предоставленные кредиты» – это финансовые активы кредитной организации, предоставленные в виде денежных средств или иных активов непосредственно заемщику, за исключением тех случаев, когда они предоставляются в целях немедленной их переуступки в самое ближайшее время или в краткосрочной перспективе [54].

Она включает в себя:

1. «Предоставленные кредиты и авансы» – кредиты, предоставленные Банком в виде денежных средств непосредственно заемщику или организатору синдицированного кредита (кроме тех, которые предоставлены с намерением немедленной или скорой продажи и отражаются как торговые активы). Учетные векселя Банк

классифицирует в категорию «Предоставленные кредиты и авансы», если вексель приобретен у векселедателя и отсутствуют намерения продавать вексель (отчуждать по иным основаниям до момента погашения векселя) в течение 6 месяцев (180 календарных дней) с даты приобретения.

Мотивированное суждение по данному вопросу формируется ответственным специалистом Банка путем включения информации о приобретенных векселях, числящихся в балансе Банка по МСФО на отчетную или промежуточную отчетную дату, в соответствующую вспомогательную трансформационную таблицу.

2. «Средства в других банках» баланса по МСФО Банк отражает выданные кредиты и размещенные депозиты в других кредитных организациях, а также остатки по корреспондентским счетам ностро, не приравненные к эквивалентам денежных средств.

3. «Кредиты и авансы клиентов» – отражают выданные кредиты и приравненную к ней ссудную задолженность, если заемщик (контрагент по сделке) не является кредитной организацией.

4. Сделки по договорам продажи и обратного выкупа («РЕПО») рассматриваются как операции привлечения средств под обеспечение ценных бумаг. Ценные бумаги, проданные по договорам продажи и обратного выкупа, включаются в категории «Торговые ценные бумаги», «Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи» либо «Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения» по МСФО в зависимости от типа операции. Соответствующие обязательства отражаются по строке «Средства других банков» или «Прочие заемные средства».

5. Ценные бумаги, приобретенные по договорам с обязательством обратной продажи («обратные РЕПО»), учитываются как средства в других банках или кредиты и авансы клиентам. Разница между ценой продажи и ценой обратного выкупа учитывается как проценты и начисляется на протяжении всего срока действия договора «РЕПО» по методу эффективной доходности.

6. Ценные бумаги, предоставленные банком в качестве займа контрагентам, продолжают отражаться как ценные бумаги в финансовой отчетности Банка.

7. Ценные бумаги, полученные в качестве займа, не отражаются в финансовой отчетности. В случае если эти ценные бумаги реализуются третьим сторонам, финансовый результат от приобретения и продажи этих ценных бумаг отражается в отчете о прибылях и убытках как доходы за вычетом расходов от операций с торговыми ценными бумагами. Обязательство по возврату данных ценных бумаг отражается по справедливой стоимости как торговое обязательство [53].

В *российской практике* организации корпоративного кредитования применяется следующая классификация:

- 1) торговое кредитование;
- 2) инвестиционное кредитование;
- 3) ипотечное кредитование;
- 4) венчурное кредитование;
- 5) кредитование государственных программ развития отрасли (региона);
- 6) Инфраструктурное кредитование [31, с. 51–52]; [32, с. 394].

В Республике Беларусь классификация инструментов заемного финансирования предприятия описана в регулирующих нормативно-правовых актах по вопросу предоставления, использования и погашения кредитных, биржевых и иных обязательств.

Рассмотрим более подробно применяемые в национальной экономике инструменты заемного финансирования (табл. 3).

Таблица 3

**Классификация инструментов заемного финансирования,
применяемых в Республике Беларусь**

Наименование инструмента заемного финансирования	Регулирующий НПА / классификация видов инструментов
1. Банковский кредит	<p><i>Регулирующий НПА</i> Инструкция о порядке предоставления денежных средств в форме кредита и их возврата (погашения) от 29.03.2018 г. № 149; Рекомендации о методике проведения Национальным банком Республики Беларусь проверок банков и небанковских кредитно-финансовых организаций и оценке уровня рисков № 266 (в ред. от 28.03.2014 г. № 193).</p> <p><i>Классификация инструментов.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – краткосрочные и долгосрочные кредиты; – краткосрочные и долгосрочные кредиты; – кредитные линии (возобновляемые и не возобновляемые); – овердрафтное кредитование; – выдача (продажа) векселей с отсрочкой оплаты; – микрокредитование; – синдицированное кредитование

Наименование инструмента заемного финансирования	Регулирующий НПА / классификация видов инструментов
2. Финансовый лизинг	<p><i>Регулирующий НПА</i></p> <p>О вопросах регулирования лизинговой деятельности: Указ Президента Республики Беларусь от 25 февраля 2014 г. № 99;</p> <p>О развитии международного лизинга: Указ Президента Республики Беларусь от 14 января 2019 г. № 16;</p> <p>Правила осуществления лизинговой деятельности: Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 18 августа 2014 г. № 526 (с учетом изменений и дополнений от 19.09.2018 г.)</p> <p><i>Классификация инструментов.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – финансовый лизинг; – оперативный (операционный лизинг); – возвратный лизинг; – сублизинг
3. Финансирование под уступку денежного требования (факторинг)	<p><i>Регулирующий НПА.</i></p> <p>Банковский кодекс Республики Беларусь: Закон Республики Беларусь от 25.10.2000 № 441-3 (в ред. от 17.07.2018 г. №133-3); Конвенция УНИДРУА по международным факторным операциям (факторингу) (заключена в Оттаве 28.05.1988);</p> <p>О вопросах финансирования под уступку денежного требования (факторинга): Указ Президента Республики Беларусь от 23.11.2015 г. № 471.</p> <p><i>Классификация инструментов:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – внутренний (реверсивный / факторинг для поставщиков); – международный (экспортный / импортный)
4. Облигационный займ	<p><i>Регулирующий НПА</i></p> <p>Закон Республики Беларусь от 13.12.1999 г. № 341-3 «Об обращении переводных и простых векселей» (в ред. от 22 декабря 2011 г. № 328-3); Указ Президента Республики Беларусь «О совершенствовании регулирования вексельного обращения в Республике Беларусь» от 28.04.2006 г. № 278 (в ред. от 17 февраля 2015 г. № 69); Закон «О рынке ценных бумаг» от 5 января 2015 г. № 231-3 (в ред. от 17 июля 2017 г. № 52-3); Указ Президента Республики Беларусь «О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг» от 28.04.2006 г. № 277 (в ред. от 3 апреля 2008 г. № 194).</p> <p><i>Классификация инструментов.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – корпоративные; – биржевые; – ипотечные

Отдельно следует остановиться на гибридной форме заемного финансирования деятельности бизнеса – государственно-частном партнерстве. Правовой основой реализации механизма включения финансовых организаций и бизнеса в государственные инвестиционные программы в формате государственно-частного партнерства является:

– Закон Республики Беларусь от 30 декабря 2015 г. № 345-З «О государственно-частном партнерстве»;

– Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 6 июля 2016 г. № 532 «О мерах по реализации Закона Республики Беларусь от 30 декабря 2015 г. «О государственно-частном партнерстве»;

– Постановление Министерства экономики Республики Беларусь от 27 июля 2016 г. № 49 «О мерах по реализации Закона Республики Беларусь от 30 декабря 2015 года «О государственно-частном партнерстве» [39]– [40].

В рамках механизма ГЧП частным банкам будет предоставлено право участия в государственных инвестиционных программах в следующих формах (рисунок 2).

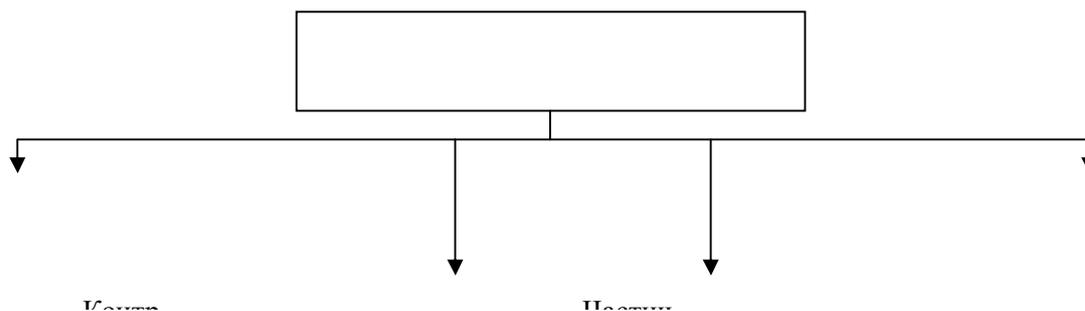


Рис. 2. Формы ГЧП-финансирования бизнеса

Таким образом, современный финансовый рынок предлагает широкий инструментальный спектр реализации операций по предоставлению заемного финансирования клиентам, в то же время белорусский бизнес преимущественно использует только наиболее простые в своем способе реализации инструменты, что ставит вопрос о возможности повышения эффективности использования заемного финансирования и снижения его цены для кредитополучателя при условии перехода на более строгую дифференциацию кредитования корпоративных клиентов.

Проявление законов кредита происходит как законы его движения. В перечне законов выделим законы кредита, выражающие особенности

движения ссуженной стоимости:

1. Закон возвратности кредита выражает возвращение ссуженной стоимости к исходному пункту, к кредитору. Временно переданная стоимость возвращается, причем в большем объеме, чем была первоначально, т. к. совершила кругооборот в хозяйстве перед тем, как возвратиться.

2. Закон равновесия между высвобождаемыми и перераспределяемыми ресурсами регулирует зависимость кредита от источников его образования. Кредит осуществляет взаимодействие с реально созданными стоимостями и его движение обусловлено наличием в распоряжении кредитора реальных средств, которые могут быть переданы заемщику.

3. Закон сохранности ссуженной стоимости гарантирует, что предоставляемые во временное пользование средства, возвратившись к кредитору, не только не теряют своих потребительских свойств, но и своей стоимости. Эта стоимость, возвратившись из хозяйства заемщика, предстает в своем первоначальном равноценном виде для вступления в новый оборот. Если средства производства частично или полностью переносят свою стоимость на готовый продукт, то ссуженная стоимость после кругооборота возвращается к заемщику в равноценном качестве, обладая теми же потенциальными свойствами, как при первичном вступлении в оборот.

4. Закон временного характера функционирования кредита предполагает удовлетворение только временных потребностей субъектов воспроизводства в использовании заимствованной стоимости. Время функционирования кредита зависит от времени высвобождения ресурсов. Чем больше время, на которое высвобождена стоимость у кредитора, тем шире возможности увеличения времени ее функционирования в хозяйстве заемщика. Чем быстрее оборачиваемость кредита, тем шире возможности высвобождения ссуженной стоимости и ее вступления в новый оборот.

Данные законы движения кредита значимы для практики. Отход от их требований отрицательно влияет на денежный оборот и снижает роль кредита в экономике. Нарушение возвратности кредита дестабилизирует денежное обращение, приводит к банкротству банков, обостряет социальные противоречия, вызывая недовольство вкладчиков тех банков, которые заявили о своей несостоятельности. Отсутствие баланса между ресурсами, вовлекаемыми в процесс кредитования, увеличивает денежную массу, приводит к снижению покупательной способности денежной единицы.

Нарушение сохранения ссуженной стоимости приводит к девальвации ресурсов кредитора, снижению размеров реальных стоимостей, предоставляемых в кредит. Знания и учет законов кредита выступает наиболее важными задачами государства и банков в регулировании экономики страны.

ТЕМА 3. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

- 1. Сущность и основные функции рынка ценных бумаг.*
- 2. Классификация рынков ценных бумаг. Участники рынка ценных бумаг.*
- 3. Система регулирования рынка ценных бумаг.*

1. Сущность и основные функции рынка ценных бумаг

Перераспределение временно свободных денежных средств, или трансформация накоплений и сбережений в инвестиции, обеспечивающие экономический рост, осуществляется, главным образом, на финансовых рынках. Финансовый рынок представляет собой сферу купли-продажи финансовых активов. На нем проводятся операции по мобилизации капитала, предоставлению кредита и обменные операции денежного характера. К финансовым активам относятся наличные деньги, депозиты, кредиты, ценные бумаги и т. д. Основную часть финансового рынка составляет рынок ссудных капиталов, на котором осуществляется купля-продажа, главным образом, долговых финансовых инструментов (обязательств). Структура финансового рынка характеризуется различными критериями (виды финансовых активов, характер сделки, сфера функционирования и т. п.).

Основными сегментами структуры финансового рынка являются следующие:

Кредитный рынок (рынок, на котором проводятся операции по привлечению средств в депозиты и предоставлению кредитов). Основными участниками этого рынка являются банки, которые аккумулируют временно свободные средства экономических субъектов и используют их для кредитования юридических и физических лиц, а также государства.

Валютный рынок (рынок, на котором осуществляется торговля валютой и валютными ценностями).

Фондовый рынок, или рынок ценных бумаг (рынок, на котором осуществляется купля-продажа капитала, воплощенного в ценных бумагах). Возникновение и развитие фондового рынка тесно связано с функционированием товарного производства, поскольку в ценных бумагах находит отражение реальный капитал, воплощенный в материальных ресурсах. В то же время движение фондовых активов носит самостоятельный характер, а их стоимость изменяется под воздействием не только воспроизводственных, но и других факторов, в том числе внеэкономических.

Фондовый рынок с позиций экономического содержания характеризуется как совокупность экономических отношений между его участниками по поводу выпуска и обращения ценных бумаг.

С функциональной точки зрения фондовый рынок определяется как организационная форма купли-продажи ценных бумаг, обеспечивающая перераспределение временно свободных денежных средств между экономическими субъектами, отраслями и секторами экономики в целях достижения сбалансированности предложения и спроса на капитал.

С институциональной точки зрения фондовый рынок представляет собой совокупность финансовых институтов (бирж, фондов и т. д.), создающих условия для выпуска и обращения ценных бумаг, т. е. осуществляющих посредничество при движении капитала от продавцов ценных бумаг к их покупателям. В рыночной экономике фондовый рынок, либо рынок ценных бумаг, является важным сектором финансового рынка как кредитный и валютный рынки.

Фондовый рынок связан со всеми рынками развитого товарного хозяйства, и функционирование этих рынков в той или иной степени опосредуется ценными бумагами. Фондовый рынок тесно взаимодействует с кредитным рынком, они дополняют друг друга как механизмы перераспределения временно свободного капитала в рыночной экономике.

Структуру рынка ценных бумаг составляют:

- субъекты (участники) рынка;
- информационно-правовая инфраструктура;
- ценные бумаги различного вида как рыночный товар;
- организационно-экономический механизм функционирования рынка.

Значение рынка ценных бумаг для обеспечения экономического роста раскрывается в его функциях. Выделяют следующие функции фондового рынка:

- перераспределительную;
- ценообразующую;
- хеджирования ценовых и финансовых рисков;
- информационную;
- регулирующую;
- контрольную.

Перераспределительная функция отражает основное назначение фондового рынка и заключается, прежде всего, в том, что путем выпуска и продажи ценных бумаг происходят мобилизация временно свободных денежных средств и их направление на финансирование развития перспективных отраслей и секторов экономики. Посредством этой функции осуществляется более рациональное использование финансовых

ресурсов хозяйствующих субъектов и сбережений населения, их трансформация в инвестиции, обеспечивающие модернизацию и расширение воспроизводства. Операции на фондовом рынке стимулируют более интенсивное денежное накопление в общественном хозяйстве, обеспечивают межотраслевой перелив капитала, а также перераспределение денежных ресурсов между основными субъектами экономики (предприятиями, населением и государством).

Ценообразующая (или ценовая) функция фондового рынка заключается в обеспечении процесса формирования и движения рыночных цен на ценные бумаги (курсов ценных бумаг) в целях достижения сбалансированности предложения и спроса на капитал, связана с его перераспределительной функцией. Равновесие спроса и предложения на фондовом рынке достигается путем постоянного колебания цен и формирования таким образом равновесной цены. Цены, по которым происходит купля-продажа ценных бумаг, определяют стоимость привлеченных ресурсов для эмитентов и доходность вложения капитала для инвесторов.

Назначение фондового рынка состоит в том, чтобы обеспечить перераспределение сбережений в инвестиции по ценам, которые приемлемы и для инвесторов, и для эмитентов ценных бумаг. Для повышения спроса рыночная инфраструктура должна обеспечивать возможность приобретения инвесторами ценных бумаг по лучшим из возможных цен. Установление курсов ценных бумаг, отражающих реальное экономическое состояние эмитента, способствует более эффективному размещению денежных средств на фондовом рынке.

Информационная функция состоит в том, что через инфраструктуру фондового рынка оперативно распространяется и доводится до всех участников рынка полная информация об условиях движения на нем капиталов, в частности, о финансовых инструментах (объектах купли-продажи, ценах на них и т. п.). Это дает ориентиры инвесторам для вложения своего капитала, а эмитентам ценных бумаг – для их эффективного размещения.

Индикаторами фондового рынка являются фондовые индексы, которые позволяют оценить состояние и динамику экономики в целом и ее товарных сегментов, а также самого фондового рынка.

Функция хеджирования (страхования) финансовых и ценовых рисков заключается в том, что посредством операций с ценными бумагами владельцы экономических активов могут защититься от риска финансовых убытков вследствие неблагоприятного для них изменения цен или доходности этих активов. Указанная функция получила широкое развитие с появлением специфических финансовых инструментов – производных ценных бумаг, которые связаны не с предоставлением или получением

займов, а с созданием таких экономических прав и обязательств между экономическими субъектами, которые обуславливают или могут обусловить передачу ресурсов в будущем.

Развитие операций с производными ценными бумагами позволяет превратить финансовые и ценовые риски в объект купли-продажи. Регулирующая функция фондового рынка отражает его назначение как инструмента регулирования денежных потоков в экономике. Посредством проведения операций с государственными ценными бумагами монетарные власти оказывают влияние на объем денежной массы и устойчивость денежного оборота, осуществляют антиинфляционное регулирование в денежно-кредитной сфере.

Регулирующее воздействие на денежные потоки проявляется также в том, что фондовый рынок участвует в формировании условий для непрерывного движения денег в процессе совершения расчетов.

Контрольная функция фондового рынка выражается в том, что изменения курсов ценных бумаг позволяют их держателям судить об эффективности деятельности хозяйствующих субъектов, выпустивших эти ценные бумаги в оборот, и контролировать ее.

Роль фондового рынка на макроэкономическом уровне весьма многогранна и заключается в том, что сбалансированный и динамичный фондовый рынок содействует экономическому росту и повышению эффективности национальной экономики. Обеспечивая ускорение оборота капитала, он способствует активизации всех экономических процессов в стране. Основными направлениями проявления либо реализации роли фондового рынка в рыночном хозяйстве являются следующие:

Во-первых, на фондовом рынке осуществляется аккумуляция временно свободных денежных капиталов и сбережений населения для последующего инвестирования в экономику. В отличие от банковской системы фондовый рынок обеспечивает массовый характер инвестиционного процесса, предоставляя потенциально неограниченному числу инвесторов широкий спектр финансовых инструментов, что способствует повышению нормы сбережений в экономике. Также мобилизация капитала на фондовом рынке нередко позволяет хозяйствующим субъектам снизить стоимость внешнего финансирования и тем самым повышает для них доступность внешних ресурсов.

Во-вторых, фондовый рынок играет большую роль в достижении макроэкономической сбалансированности. Обеспечивая перелив капитала, он влияет на отраслевые и другие воспроизводственные пропорции общественного хозяйства. Через механизм ценообразования на ценные бумаги фондовый рынок определяет наиболее эффективные пути использования капитала и направляет денежные потоки в наиболее эффективные отрасли, предприятия и проекты, что способствует

обеспечению сбалансированности предложения и спроса на капитал и структурной перестройке экономики в соответствии с потребностями рынка.

В-третьих, с помощью развитого фондового рынка можно более эффективно осуществлять трансформацию отношений собственности. Для многих стран, в том числе стран с переходной экономикой, актуальной проблемой является проведение процесса приватизации. Развитый фондовый рынок позволяет быстрее реализовывать государственную политику в данной сфере, расширить социальную базу собственности, избежать отрицательных последствий приватизации.

В-четвертых, фондовый рынок обеспечивает инвесторам высокий уровень ликвидности вложений в его инструменты, снижая тем самым для них инвестиционные риски. Держатели ценных бумаг при необходимости могут реализовать их на вторичном рынке и, таким образом, возвратить инвестированные денежные средства.

В-пятых, во многих развитых странах фондовый рынок является практически единственным механизмом привлечения денежных средств в государственный и муниципальные бюджеты для финансирования их расходов.

В-шестых, фондовый рынок способствует повышению эффективности финансово-кредитной системы государства и т. д.

Роль фондового рынка на микроуровне реализуется по следующим направлениям:

Фондовый рынок обеспечивает хозяйствующим субъектам доступ к источникам дополнительного капитала для инвестирования в процесс производства. В конкурентных условиях рынка потребность в денежных средствах у предприятий возрастает. При недостаточности собственных ресурсов путем эмиссии и размещения ценных бумаг они могут активно привлекать временно свободные денежные средства из множества относительно легкодоступных и надежных источников свободных ресурсов.

Используя ресурсы, мобилизованные на фондовом рынке, хозяйствующие субъекты получают возможность оптимизировать структуру своего капитала. В условиях рыночного хозяйства основными внешними источниками ресурсов для них выступают кредит и эмиссия ценных бумаг. Возможность привлечения средств путем выпуска акций позволяет улучшить соотношение заимствованных средств и уставного капитала, т. е. сделать структуру финансирования менее рискованной.

Фондовый рынок предоставляет субъектам экономики инструменты для страхования рисков при проведении ими сделок на товарном, валютном и других рынках, включая сделки с ценными бумагами. Это касается рисков возможных финансовых потерь от изменения темпов

инфляции, динамики валютных курсов и конъюнктуры финансовых рынков. Снижение рисков позволяет повысить эффективность деятельности хозяйствующих субъектов, укреплять хозяйственные связи между предприятиями, придавать им долгосрочный характер и т. д.

Механизм ценообразования на фондовом рынке позволяет осуществлять оценку эффективности деятельности предприятий и корпораций. На вторичном рынке осуществляется регулярная котировка рыночных курсов обращающихся акций. Рост или снижение курсовой стоимости этих ценных бумаг дает возможность инвесторам судить о финансовом положении и перспективах развития их эмитентов.

Фондовые индексы используются инвесторами как ориентиры для формирования оптимального портфеля ценных бумаг с позиций ликвидности, доходности, повышения эффективности портфельных стратегий.

Фондовый рынок предоставляет субъектам экономики инструменты для накоплений и сбережений, получения дополнительных доходов. В отличие от банковской системы, он дает возможность гораздо более широкому кругу физических лиц участвовать в инвестиционном процессе.

2. Классификация рынков ценных бумаг. Участники рынка ценных бумаг

Участниками рынка ценных бумаг являются государство в лице уполномоченных органов, организации различных форм собственности, физические лица, которые продают и покупают ценные бумаги, обслуживают их оборот и осуществляют расчеты по ним.

Характеристика участников рынка ценных бумаг приведена ниже. Эмитентами ценных бумаг могут выступать государство в лице его органов власти, организации, банки, инвестиционные фонды, биржи и др. Эмитенты выпускают ценные бумаги с целью финансирования своих текущих и капитальных расходов и являются первоначальным звеном в движении ценных бумаг.

Классификация эмитентов может быть проведена следующим образом:

1. По форме собственности эмитенты подразделяются на частные (организации, корпорации, банки, инвестиционные компании и др.) и государственные (министерства, местные органы власти, государственные предприятия).

2. В зависимости от организационно-правовой формы эмитентов выделяют министерства, муниципалитеты, акционерные общества, унитарные предприятия, общества с ограниченной ответственностью,

общества с дополнительной ответственностью, товарищества, предпринимателей и т. д.

3. По направлениям деятельности эмитентов различают промышленные и торговые компании, коммерческие банки, инвестиционные компании и инвестиционные фонды, страховые компании, пенсионные фонды.

4. По признаку резидентства выделяют резидентов и нерезидентов.

5. Политика, которую проводят эмитенты на фондовом рынке, подразделяется на активную политику, проводимую выходя на организованные торговые площадки, иницируя процедуру листинга своих ценных бумаг и поддерживая их котировку; пассивную политику, когда эмитент не обращает внимания на свои ценные бумаги и которая может быть ограничительной в обращении своих ценных бумаг на рынке.

6. Эмитенты могут отличаться по кругу инвесторов, для которых осуществляется новая эмиссия ценных бумаг. Например, по характеру потенциальных инвесторов выпуск акций может быть спланирован следующим образом:

– акции могут быть выпущены по закрытой подписке для ограниченного круга стратегических инвесторов;

– выпуск акций может быть организован по открытой подписке, ориентированной, однако, на ограниченный круг институциональных инвесторов;

– эмиссия акций может быть предназначена для размещения среди большого количества частных инвесторов.

7. Эмитенты группируются в зависимости от инвестиционной привлекательности выпущенных ими ценных бумаг. Например, «голубые фишки» – это ценные бумаги мощных компаний, обладающих высокой кредитоспособностью и имеющих стабильное положение на рынке; «акции второго эшелона» – ценные бумаги молодых, недостаточно крупных компаний (обладают свойствами «голубых фишек», но пользуются меньшим доверием у инвесторов).

В качестве инвесторов на фондовом рынке действуют физические и юридические лица, государство, банки, корпорации, страховые компании, инвестиционные фонды и другие участники, приобретающие ценные бумаги во владение. Инвесторы представляют тех участников фондового рынка, которые являются источником инвестиционных средств. Различают индивидуальных инвесторов (физические лица), институциональных (государство, инвестиционные фонды, корпорации, банки и т. д.) и профессиональных участников рынка ценных бумаг (банки, фондовые посредники).

Инвесторы отличаются стратегией и тактикой действий на фондовом рынке. По стратегии действий инвесторов подразделяют на стратегичес-

ких, портфельных и спекулянтов, по тактике – на рискованных, умеренных и консервативных.

Стратегические инвесторы ставят своей основной целью получение возможности воздействия на функционирование акционерного общества, распределение и перераспределение собственности, расширение сферы своего влияния. Степень влияния на деятельность акционерного общества зависит от количества акций, принадлежащих инвестору. Стратегические инвесторы при взаимодействии с акционерным обществом решают вполне определенные и специфические задачи. Первая задача состоит в получении полного контроля над интересующей их компанией. После того как этот контроль достигнут, на первое место выдвигаются иные задачи, обусловленные теми целями, ради которых стратегические инвесторы покупали компанию. Основной целью при этом является получение прибыли.

Стратегический инвестор в процессе повышения экономической эффективности компании решает ряд задач, из которых основными являются следующие:

- привлечение дополнительных денежных средств для реализации инвестиционных проектов;

- оптимизация финансовых потоков в технологическом цикле работы эмитента;

- создание положительного имиджа с использованием возможностей рынка ценных бумаг;

- сохранение и усиление контроля над компанией. Портфельные инвесторы – это инвесторы, которые формируют портфель ценных бумаг, основываясь на прогнозе котировок в долгосрочном и среднесрочном планах, а также управляют этим портфелем с целью сохранения и приумножения капитала.

В качестве портфельных инвесторов обычно выступают коммерческие банки, инвестиционные фонды, компании, страховые компании, пенсионные фонды.

К фондовым (финансовым) посредникам относятся профессиональные участники рынка ценных бумаг, которые на основании специального разрешения (лицензии) занимаются брокерской и дилерской деятельностью, а также осуществляют управление портфелем ценных бумаг.

Брокеры совершают сделки с ценными бумагами за счет и по поручению клиента на основании договоров комиссии и поручения.

Дилером является профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий сделки купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цены покупки и продажи ценных бумаг.

Управляющие компании на основании распоряжений клиента заключают сделки с ценными бумагами от своего имени в интересах третьих лиц (либо клиента) за определенное вознаграждение.

К организациям, обслуживающим рынок ценных бумаг, относятся фондовая биржа и внебиржевые организаторы рынка, организации, обеспечивающие исполнение сделок (расчетно-клиринговые центры, депозитарии, регистраторы и т. д.), а также информационные агентства. Данные организации обеспечивают исполнение сделок.

Такие субъекты фондового рынка, как государственные органы регулирования и контроля, способствуют созданию необходимой нормативно-правовой базы, осуществляют контроль за соблюдением требований к профессиональным участникам рынка ценных бумаг, финансовой устойчивостью и безопасностью рынка в целом.

Саморегулируемые организации создаются на основе добровольного объединения профессиональных участников на рынке ценных бумаг. Они осуществляют подготовку специалистов для работы на фондовом рынке, разрабатывают профессиональные стандарты, защищают интересы своих членов и т. п.

3. Система регулирования рынка ценных бумаг

Законодательство Республики Беларусь о ценных бумагах основывается на Конституции Республики Беларусь и состоит из Гражданского кодекса Республики Беларусь, настоящего Закона, иных законов Республики Беларусь, нормативных правовых актов Президента Республики Беларусь и принятых в соответствии с ними актов законодательства Республики Беларусь, регулирующих правоотношения, складывающиеся на рынке ценных бумаг, в том числе порядок эмиссии (выдачи), обращения и погашения ценных бумаг, осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам.

Если международным договором Республики Беларусь установлены иные правила, чем те, которые содержатся в настоящем Законе, то применяются правила международного договора.

Государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляется Президентом Республики Беларусь, Советом Министров Республики Беларусь, Национальным банком Республики Беларусь, республиканским органом государственного управления, осуществляющим государственное регулирование рынка ценных бумаг.

Задачами государственного регулирования рынка ценных бумаг являются проведение единой государственной политики в сфере рынка ценных бумаг, обеспечение справедливой конкуренции между его участниками и защита интересов инвесторов.

Государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляется путем:

- принятия (издания) нормативных правовых актов Республики Беларусь;

- государственной регистрации выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг, регистрации проспектов эмиссии, изменений и (или) дополнений, вносимых в проспекты эмиссии, контроля за соблюдением эмитентами условий и обязательств, предусмотренных проспектами эмиссий;

- лицензирования профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам;

- установления обязательных требований к деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг;

- создания системы защиты прав владельцев ценных бумаг и контроля за соблюдением их прав эмитентами и профессиональными участниками рынка ценных бумаг;

- осуществления контроля и надзора за эмиссией (выдачей), обращением и погашением ценных бумаг, деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг.

- Президент Республики Беларусь в сфере рынка ценных бумаг:

- определяет единую государственную политику;

- определяет организацию, выполняющую функции центрального депозитария ценных бумаг в Республике Беларусь (далее – центральный депозитарий);

- устанавливает порядок и способы обеспечения исполнения обязательств по облигациям, случаи эмиссии облигаций без обеспечения (далее – необеспеченные облигации);

- осуществляет иные полномочия в соответствии с Конституцией Республики Беларусь, настоящим Законом и иными законами Республики Беларусь.

- Совет Министров Республики Беларусь в сфере рынка ценных бумаг:

- обеспечивает проведение единой государственной политики;

- утверждает основные направления развития рынка ценных бумаг;

- определяет порядок эмиссии (выдачи), обращения и погашения эмиссионных ценных бумаг (за исключением эмиссионных ценных бумаг Национального банка Республики Беларусь), государственной регистрации выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг, регистрации проспектов эмиссии, изменений и (или) дополнений, вносимых в проспекты эмиссии;

- определяет особенности эмиссии, обращения и погашения государственных ценных бумаг, ценных бумаг местных исполнительных и распорядительных органов;

– устанавливает порядок согласования макета образца бланка ценной бумаги;

– определяет порядок и условия регистрации фондовой биржей выпуска биржевых облигаций;

– определяет порядок квалификации эмитсионных ценных бумаг эмитентов-нерезидентов в качестве ценных бумаг на территории Республики Беларусь;

– устанавливает порядок аттестации специалистов рынка ценных бумаг, в том числе порядок выдачи квалификационного аттестата специалиста рынка ценных бумаг, условия и порядок приостановления и прекращения действия этого аттестата;

– определяет порядок согласования в случаях, установленных настоящим Законом, локальных нормативных правовых актов профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также вносимых в них изменений и (или) дополнений;

– осуществляет иные полномочия, возложенные на него Конституцией Республики Беларусь, настоящим Законом, иными законами Республики Беларусь и актами Президента Республики Беларусь.

Национальный банк Республики Беларусь в сфере рынка ценных бумаг:

– проводит государственную политику;

– по согласованию с республиканским органом государственного управления, осуществляющим государственное регулирование рынка ценных бумаг, определяет порядок эмиссии, обращения и погашения эмитсионных ценных бумаг Национального банка Республики Беларусь;

– запрашивает статистическую информацию о рынке ценных бумаг у республиканского органа государственного управления, осуществляющего государственное регулирование рынка ценных бумаг;

– выполняет другие функции, предусмотренные Банковским кодексом Республики Беларусь и иными законодательными актами Республики Беларусь.

Республиканский орган государственного управления, осуществляющий государственное регулирование рынка ценных бумаг:

– проводит государственную политику в сфере рынка ценных бумаг;

– в пределах своей компетенции осуществляет разработку основных направлений развития рынка ценных бумаг;

– устанавливает требования к информации и состав сведений, которые должны содержаться в проспекте эмиссии, краткой информации об эмиссии, решении о выпуске (дополнительном выпуске) эмитсионных ценных бумаг, случаи и порядок внесения изменений и (или) дополнений в проспект эмиссии;

– устанавливает условия и порядок допуска ценных бумаг эмитентов-нерезидентов к размещению и обращению на территории Республики Беларусь, требования к юридическим лицам – нерезидентам, имеющим право осуществлять профессиональную деятельность по ценным бумагам в соответствии с иностранным правом, для их допуска к торгам в торговой системе организатора торговли ценными бумагами, в том числе фондовой биржи;

– разрабатывает и утверждает требования к условиям и порядку осуществления деятельности по каждому виду работ и услуг, составляющих профессиональную и биржевую деятельность по ценным бумагам, а также определяет условия совмещения профессиональными участниками рынка ценных бумаг профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам с иной деятельностью, не относящейся к профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам;

– устанавливает порядок учета (учета и хранения) в депозитарной системе ценных бумаг, учета прав на них и обременений (ограничений) этих прав, формирования реестра владельцев ценных бумаг, определяет порядок установления депозитариями корреспондентских отношений;

– устанавливает порядок расчета и предельные границы колебаний рыночной цены эмиссионных ценных бумаг, обращение которых осуществляется на организованном рынке;

– осуществляет лицензирование профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам, формирует и ведет реестр специальных разрешений (лицензий) на осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам;

– устанавливает квалификационные требования к руководителю профессионального участника рынка ценных бумаг (за исключением руководителей банков и небанковских кредитно-финансовых организаций) и его работникам, совершающим действия в рамках осуществления работ и услуг, составляющих профессиональную и биржевую деятельность по ценным бумагам;

– устанавливает требования финансовой достаточности к профессиональным участникам рынка ценных бумаг;

– определяет порядок раскрытия информации на рынке ценных бумаг;

– определяет порядок предоставления конфиденциальной информации на рынке ценных бумаг, включая конфиденциальную информацию о депонентах и сведения из реестра владельцев ценных бумаг;

– определяет порядок присвоения государственного регистрационного номера выпуску эмиссионных ценных бумаг, ведения Государственного реестра ценных бумаг, содержащего информацию о

зарегистрированных выпусках (дополнительных выпусках) эмиссионных ценных бумаг, состав учитываемой в нем информации, случаи и порядок внесения в него изменений, порядок аннулирования выпуска эмиссионных ценных бумаг;

– устанавливает порядок выдачи предписаний о наложении (снятии) ограничений по распоряжению ценными бумагами в случае необходимости защиты интересов Республики Беларусь и иных случаях, установленных законодательными актами Республики Беларусь;

– устанавливает параметры спроса на ценную бумагу и (или) предложения ценной бумаги, рыночной цены ценной бумаги или объема торгов ценной бумагой, отклонение от которых в результате совершения действий, указанных в части первой статьи 63 настоящего Закона, признается существенным влиянием на спрос на ценную бумагу и (или) предложение ценной бумаги, рыночную цену ценной бумаги или объем торгов ценной бумагой;

– устанавливает порядок признания эмиссии эмиссионных ценных бумаг недобросовестной, а выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг недействительным, порядок приостановления или запрещения эмиссии эмиссионных ценных бумаг, а также приостанавливает или запрещает эмиссию эмиссионных ценных бумаг;

– устанавливает типовые формы (бланки) заявлений, подаваемых в письменной форме для государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, согласования макета образца бланка эмиссионной ценной бумаги, регистрации проспекта эмиссии, изменений и (или) дополнений, вносимых в проспект эмиссии, заверения краткой информации об эмиссии, внесения изменений в Государственный реестр ценных бумаг;

– дает разъяснения по вопросам применения настоящего Закона.

– Республиканский орган государственного управления, осуществляющий государственное регулирование рынка ценных бумаг, либо, если иное не установлено законодательными актами Республики Беларусь, его уполномоченное структурное подразделение, осуществляющее исполнительные, контрольные, координирующие и регулирующие функции в части государственного регулирования рынка ценных бумаг, осуществления контроля и надзора за эмиссией (выдачей), обращением и погашением ценных бумаг, деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – уполномоченное структурное подразделение республиканского органа государственного управления, осуществляющего государственное регулирование рынка ценных бумаг):

– разрабатывают проекты актов законодательства Республики Беларусь о ценных бумагах;

– осуществляют контроль и надзор за эмиссией (выдачей), обращением и погашением эмиссионных ценных бумаг, деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг;

– осуществляют государственную регистрацию выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг, регистрацию проспектов эмиссии, изменений и (или) дополнений, вносимых в проспекты эмиссии, заверяют краткую информацию об эмиссии (в случае эмиссии эмиссионных ценных бумаг, размещаемых путем открытой подписки (продажи)), ведут Государственный реестр ценных бумаг;

– выдают предписания о наложении (снятии) ограничений по распоряжению ценными бумагами, выносят в отношении лиц, допустивших нарушения законодательства Республики Беларусь о ценных бумагах, требования (предписания) об устранении нарушений по форме, утверждаемой республиканским органом государственного управления, осуществляющим государственное регулирование рынка ценных бумаг, с установлением срока устранения, а также принимают иные решения ненормативного характера по вопросам, относящимся к их компетенции, обязательные для исполнения участниками рынка ценных бумаг;

– проводят аттестацию специалистов рынка ценных бумаг;

– налагают в установленном порядке административные взыскания за нарушение законодательства Республики Беларусь о ценных бумагах;

– приостанавливают в случаях, установленных законодательными актами Республики Беларусь, и порядке, определяемом республиканским органом государственного управления, осуществляющим государственное регулирование рынка ценных бумаг, совершение и (или) исполнение сделок с ценными бумагами в торговой системе организатора торговли ценными бумагами и (или) обращение ценных бумаг на неорганизованном рынке путем вынесения предписания о приостановлении торгов определенным выпуском ценных бумаг или всеми ценными бумагами эмитента, либо о приостановлении обращения ценных бумаг определенного выпуска или всех ценных бумаг эмитента, либо об отстранении от участия в торгах ценными бумагами или от участия в обращении ценных бумаг профессиональных участников рынка ценных бумаг;

– осуществляют сбор и хранение резервной информации о владельцах акций, счета «депо» которых открыты в депозитариях, установивших корреспондентские отношения с центральным депозитарием;

– согласовывают макет образца бланка ценной бумаги;

– рассматривают в пределах своей компетенции в порядке, установленном законодательством Республики Беларусь об обращениях

граждан и юридических лиц, обращения граждан, в том числе индивидуальных предпринимателей, и юридических лиц;

– осуществляют иные полномочия, предусмотренные настоящим Законом и иными актами законодательства Республики Беларусь.

ТЕМА 4. ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ

1. Социально-экономическая сущность и роль бюджета.

2. Бюджетное устройство и бюджетная система государства.

1. Социально-экономическая сущность и роль бюджета

Согласно архивам слово «бюджет» происходит от нормандского bouge, bougte, что в переводе означает «карман», «мешок», «кожаный мешок». Это слово начали использовать англичане, изменив его на budget. Когда палата общин в Англии 14–15 вв. утверждала субсидию королям, то перед окончанием заседания канцлер казначейства (министр финансов) открыл портфель, в котором хранилась бумага с соответствующим законопроектом. Это действие условно называлось открытием бюджета. С конца 17 в. бюджетом стал называться документ, который содержал, утверждаемый парламентом, план доходов и расходов государства. Этот документ также называли «рописью денежных доходов и расходов государства», «сметой доходов и расходов государства», «государственной росписью».

Государственный бюджет – ведущее звено финансовой системы и основная финансовая категория. В нём объединяются главные доходы и расходы государства. Бюджет объединяет основные финансовые категории (налоги, государственный кредит, государственные расходы) в их действии. Совокупность бюджетных отношений по формированию и использованию бюджетного фонда страны составляет понятие государственного бюджета.

Иначе, государственный бюджет – часть сводного финансового плана страны, имеющий силу закона, так как проект бюджета ежегодно обсуждается и принимается законодательным органом (в рыночных странах: парламент страны, штата или муниципальное собрание).

Можно выделить три основные характеристики государственного бюджета:

1. По форме: государственный бюджет – это финансовый план государственного хозяйства на предстоящий год.

2. По сущности: государственный бюджет – денежные отношения, одним из субъектов которых выступает государство, вторым – предприятия и население.

3. По материальному содержанию: государственный бюджет – это денежные средства, аккумулируемые в одном централизованном фонде.

Бюджет как экономическая категория (при СССР) не сразу получил своё признание. Лишь в последние годы преобладающей стала точка зрения, согласно которой государственный бюджет с позиции экономической сущности может рассматриваться в качестве самостоятельной экономической категории, а с позиции законодательного установления финансовой базы государства – как его финансовый план.

Будучи экономической формой существования реальных, объективно обусловленных распределительных отношений, выполняя специфическое общественное назначение – по удовлетворению потребностей общества и его государственно-территориальных структур, бюджет может рассматриваться в качестве самостоятельной экономической категории.

Эта категория, являясь частью финансов, характеризуется теми же чертами, которые присущи финансам в целом, но одновременно имеет особенности, отличающие ее от других сфер и звеньев финансовых отношений. К числу особенностей относятся следующие:

– государственный бюджет является особой экономической формой перераспределительных отношений, связанной с обособлением части национального дохода в руках государства и ее использованием с целью удовлетворения потребностей всего общества и отдельных его государственно-территориальных формирований;

– область бюджетного распределения занимает центральное место в составе государственных финансов, что обусловлено ключевым положением бюджета по сравнению с другими звеньями;

– с помощью бюджета происходит перераспределение национального дохода, реже – национального богатства между отраслями народного хозяйства, территориями страны, сферами общественной деятельности;

– пропорции бюджетного перераспределения стоимости в большей мере, чем у других звеньев финансов, определяются потребностями расширенного воспроизводства в целом и задачами, стоящими перед обществом на каждом историческом этапе его развития.

Важнейшими показателями, характеризующими бюджет, являются:

1. Доля средств, ежегодно перераспределяемых через бюджет, в валовом внутреннем и чистом продукте страны.

2. Покрываемость бюджетных расходов доходами (дефицит) или избыток (профицит) поступлений по отношению к расходам.

3. Структура бюджетных расходов, в частности доля затрат на хозяйственные, социальные, оборонные нужды, обслуживание государственного долга в общей сумме расходов.

Роль бюджета в распределении и перераспределении национального продукта заключается в следующем:

1. Бюджет широко используется для межотраслевого и территориального перераспределения финансовых ресурсов с учётом требований наиболее рационального размещения производственных сил, подъёма экономики и культуры на всей территории государства. Бюджет способствует формированию рациональной структуры общественного производства, улучшению пропорций и более эффективному использованию государственных средств.

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

3. Важное значение имеет социальная направленность средств бюджета.

4. Бюджет оказывает наибольшее воздействие на отрасли хозяйства и учреждения непромышленной сферы в процессе финансового планирования.

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

Хотя через бюджет перераспределяется не весь чистый доход, создаваемый на предприятиях различных форм собственности сферы материального производства, он влияет на размеры накоплений, определение наилучшей структуры доходов по финансовым планам предприятий и отраслей хозяйства. В процессе бюджетного планирования устанавливается наиболее целесообразное соотношение между централизованными и децентрализованными фондами денежных средств, определяются размеры финансовых ресурсов, концентрируемых в финансовых планах предприятий, а также степень участия предприятий в формировании доходов в бюджетной системе.

6. В процессе бюджетного планирования и исполнения бюджета осуществляется контроль за финансово-хозяйственной деятельностью народного хозяйства. Бюджет государства – это совокупность специфических финансовых отношений, возникающих в процессе формирования и использования бюджетного фонда для обеспечения функций государства на определенных этапах общественного развития.

Бюджетные отношения – это объективно функционирующие специфические финансовые отношения, складывающиеся у государства с предприятиями, организациями, учреждениями и населением. Бюджетные отношения (в соответствии с Бюджетным кодексом Республики Беларусь) – отношения между участниками бюджетного процесса, возникающие при составлении, рассмотрении, утверждении, исполнении республиканского бюджета, местных бюджетов и бюджетов государственных внебюджетных фондов, составлении, рассмотрении и утверждении отчетов об их исполнении, определении прав и обязанностей участников бюджетного

процесса, осуществлении заимствований в бюджеты, в межбюджетных отношениях, а также при осуществлении контроля за исполнением бюджетов и применении ответственности за нарушение бюджетного законодательства.

Бюджетные отношения многообразны (между секторами экономики, сферами общественной деятельности, отраслями народного хозяйства, территориями страны) и охватывают все уровни хозяйствования (государственный, местный). Бюджетным отношениям присущ объективный характер. Он обусловлен тем, что в руках государства ежегодно должна концентрироваться определённая доля национального дохода, необходимая для удовлетворения социально-культурных потребностей граждан, решения оборонных задач, покрытия общих издержек государственного управления.

Существование бюджетных отношений вне государства невозможно, поскольку их функционирование предопределено объективной необходимостью удовлетворения общественных потребностей посредством государства. В процессе функционирования бюджетные отношения получают соответствующее им материально-вещественное воплощение – они материализуются (овеществляются) в бюджетном фонде страны, имеющем сложную организационную структуру. Конкретная величина бюджетного фонда, отражающая степень централизации финансовых ресурсов в руках государства, зависит от ряда факторов:

- уровня развития экономики;
- методов хозяйствования в организациях;
- решаемых обществом экономических и социальных задач и т.п.

К сущностным особенностям бюджетных отношений как части финансовых относят:

1) денежный характер бюджетных отношений. Поскольку бюджетные отношения опосредуют движение части финансовых ресурсов, связанных с формированием и использованием централизованного фонда денежных средств;

2) бюджетные отношения носят вторичный, перераспределительный характер. Они участвуют в перераспределении главным образом чистого дохода путем изъятия части его в виде налогов и неналоговых платежей для формирования государственных доходов и финансирования общегосударственных мероприятий;

3) бюджетные отношения опосредуют безвозмездное движение стоимости в виде взимаемых налогов, сборов, неналоговых доходов, а также бюджетного финансирования, не сопровождающихся обязательным немедленным возвратом средств, их возмещением;

4) объектом бюджетного перераспределения может выступать, кроме чистого дохода, и часть стоимости необходимого продукта. 5. сфера

действия бюджетных отношений ограничивается рамками бюджетного процесса, так как отношения возникают лишь при формировании, распределении и использовании бюджетных средств;

6) участниками бюджетных отношений выступают: государство в лице органов власти различных уровней и предприятия, организации, учреждения и население, т. е. почти все участники общественного производства, при уплате платежей или использовании бюджетных ресурсов;

7) бюджетные отношения формируют центральное звено финансовой системы благодаря широкому спектру действия: государство стремится учитывать потребности расширенного воспроизводства и через бюджетные расходы формирует пропорции перераспределения финансовых ресурсов между подразделениями общественного производства, отраслями, территориями и т. д.

8) бюджетные отношения строго регламентируются бюджетным и налоговым законодательством.

Сущность государственного бюджета, как экономической категории, реализуется через его функции: распределительную (перераспределительную) и контрольную.

Содержание распределительной функции бюджета определяется процессами перераспределения финансовых ресурсов между разными подразделениями общественного производства. Сфера действия распределительной функции определяется тем, что в отношении с бюджетом вступают почти все участники общественного производства.

Основным объектом бюджетного перераспределения является национальный доход, иногда – часть национального богатства. Основные направления распределительной функции:

1. Перераспределение национального дохода.

В рыночной экономике политическая, экономическая, социальная и другие формы деятельности государства неразрывно связаны с перераспределением национального дохода как части валового внутреннего продукта.

2. Вмешательство в процесс общественного воспроизводства (государственное регулирование и стимулирование экономики).

В странах рыночной экономики бюджет широко используется государством для воздействия на различные стороны жизни:

- ускорение темпов экономического роста;
- стимулирование научно-технического прогресса;
- развитие отдельных наиболее перспективных отраслей хозяйства;
- регулирование темпов обновления и расширения основного капитала;

– на выравнивание в условиях стихийного развития отраслевых пропорций и др.

Вмешательство в экономику превратилось в одну из основных функций государственного бюджета. Формы такого вмешательства различны (налоговые льготы, субсидии, кредиты, государственные гарантии, поручительство и др.).

3. Финансовое обеспечение социальной политики. Через государственный бюджет и другие звенья бюджетной системы страны рыночной экономики осуществляют свою социальную политику, вмешательство в сферу социальных отношений, финансируя важнейшие элементы в социальной области – образование, здравоохранение, социальное обеспечение и др.

Контрольная функция заключается в том, что бюджет объективно отображает экономические процессы, протекающие в структурных звеньях экономики. Благодаря этому свойству бюджет может «сигнализировать» насколько своевременно и полно финансовые ресурсы поступают в распоряжение государства, как фактически складываются пропорции в распределении бюджетных средств, эффективно ли они используются и т. д. Основу контрольной функции составляет движение бюджетных ресурсов, которое отражается в соответствующих показателях бюджетных поступлений и расходных назначений.

Государство оперирует такими формами прямого и косвенного воздействия на экономические и социальные процессы, как бюджетное финансирование, государственные инвестиции, передача трансфертов, субсидий и субвенций, предоставление льгот, преференций, объявление налоговых каникул и др. В процессе формирования бюджетных фондов происходит перераспределение доходов субъектов хозяйствования и отраслей. Регулируя остающуюся в их распоряжении долю дохода, государство сдерживает или стимулирует экономическую активность субъектов хозяйствования. Трансферты из вышестоящих бюджетов выравнивают доходы разных регионов и уравнивают их социально-экономическое развитие.

Доходы бюджета делятся на две части:

1. Налоговые поступления в бюджет, которые формируются за счет налогов, сборов, пени. Размер и порядок уплаты налоговых доходов определяется налоговой системой.

2. Неналоговые поступления в бюджет. К неналоговым доходам относятся: доходы от использования государственного имущества, арендная плата за временное пользование государственным имуществом; проценты по остаткам бюджетных средств на счетах в кредитных учреждениях; плата за пользование бюджетными средствами, предоставленными другим бюджетам, иностранным государствам или

юридическим лицам на возвратной и платной основе; доля прибыли предприятий, в уставном капитале которых есть доля государства или муниципалитета; дивиденды по акциям, находящимся в собственности государства или муниципального образования; часть прибыли унитарных предприятий, остающаяся после уплаты налогов и других обязательных платежей; доходы от приватизации; доходы от платных услуг, оказываемых бюджетными учреждениями; штрафы, компенсации, конфискации; лицензионные сборы, таможенные пошлины, таможенные сборы и другие доходы от внешнеэкономической деятельности; плата за пользование природными ресурсами, плата за негативное воздействие на окружающую среду; другие неналоговые доходы.

Доходы бюджетов каждой административно-территориальной единицы формируются за счет налогов, определяемых законами Республики Беларусь, других обязательных платежей, а также иных поступлений в соответствии с законодательством Республики Беларусь.

Состав и структура доходов бюджета в Республике Беларусь формируются в основном из налоговых источников, которые обеспечивают необходимый уровень доходов для финансирования общегосударственных мероприятий, не создавая чрезмерного давления на субъекты хозяйствования и население, сохраняя свою стимулирующую функцию. При этом налоговые поступления не должны подгоняться под постоянно растущие потребности бюджета. Их величина в ВВП должна быть обоснована.

Расходы бюджета – денежные средства (затраты), направляемые на финансовое обеспечение задач и функций государства. Эти затраты выражают экономические отношения, на основе которых происходит процесс использования средств централизованного фонда денежных средств государства по различным направлениям.

Текущие расходы бюджета являются частью расходов бюджета, обеспечивающей текущее функционирование бюджетных организаций, оказание поддержки другим бюджетам, организациям и физическим лицам, отдельным отраслям экономики на текущее функционирование, а также включают в себя другие расходы бюджета, не увеличивающие стоимости основных средств, нематериальных активов и материальных запасов. Капитальные расходы бюджета являются частью расходов бюджета, обеспечивающей инновационную и инвестиционную деятельность, включающей в себя расходы, предназначенные для инвестиций в действующие и вновь создаваемые организации, расходы на проведение модернизации, реконструкции.

Капитальные расходы связаны с увеличением стоимости основных средств, нематериальных активов и материальных запасов. Это расходы, при осуществлении которых создается или увеличивается имущество,

находящееся в республиканской и коммунальной собственности. Капитальные расходы бюджета включают в себя расходы на создание государственных запасов и резервов, приобретение земельных участков и имущественных прав на объекты интеллектуальной собственности.

Предоставление средств из бюджета осуществляется в следующих формах: расходы на функционирование бюджетных организаций; трансферты населению и за границу; субсидии организациям и физическим лицам; межбюджетные трансферты; расходы на увеличение стоимости основных средств, нематериальных активов и материальных запасов; бюджетные ссуды и кредиты; расходы на обслуживание долговых обязательств и другие формы расходов в соответствии с законодательством.

Из бюджетного фонда финансируются важнейшие государственные программы: инвестиционные, природоохранные, по развитию рыночной инфраструктуры, конверсии военного производства, созданию новых рабочих мест, социальной защите граждан, ликвидации последствий стихийных бедствий, развитию топливно-энергетического комплекса и др.

2. Бюджетное устройство и бюджетная система государства

Бюджетная система – регулируемая законодательством совокупность государственного бюджета и местных бюджетов, основанная на экономических отношениях и государственном устройстве страны. В бюджетную систему Республики Беларусь как самостоятельные части включаются республиканский и местные бюджеты.

Консолидированный бюджет представляет собой совокупность республиканского бюджета Республики Беларусь и бюджетов административно-территориальных единиц (областей, города Минска).

Принципы бюджетной системы:

– единства – обеспечивается единой законодательной базой, единой формой бюджетной документации, использованием единой бюджетной классификации, представлением статистической и бюджетной информации;

– полноты – достигается включением всех налогов, определенных законодательством, других обязательных платежей и платежей иных поступлений, определением размера и порядка расходования денежных средств;

– реальности – финансирование расходов должно происходить исходя из объема реально поступающих доходов и средств;

– гласности – доведение до граждан через СМИ хода обсуждения и принятия закона о бюджете, отчета о его исполнении;

– самостоятельности – наличие собственных источников доходов и право соответствующих государственных органов самостоятельно составлять, рассматривать, утверждать и исполнять бюджет.

Республиканский бюджет обеспечивает финансирование мероприятий, имеющих общегосударственное значение. Через республиканский бюджет осуществляется перераспределение части финансовых ресурсов между областями и г. Минском в целях выравнивания их экономического и социального развития. Из средств республиканского бюджета бюджетам областей и г. Минска выделяются дотации, субвенции, субсидии при недостаточности средств их бюджетов для финансирования отдельных расходов и мероприятий.

К *местным бюджетам* относятся областные, районные, городские бюджеты, бюджеты поселков городского типа и сельсоветов. Местные бюджеты обеспечивают финансирование экономических, социальных, культурных и других мероприятий, проводимых на соответствующей территории. Советы депутатов в пределах своей компетенции составляют, рассматривают, утверждают и исполняют бюджеты, исходя из общегосударственных интересов и интересов населения, проживающего на соответствующей территории. Вмешательство любых органов в процесс составления, рассмотрения, утверждения и исполнения местных бюджетов не допускается, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Республики Беларусь. В составе местных бюджетов образуются резервные и целевые бюджетные фонды, размеры которых определяются соответствующими местными Советами депутатов. Местные исполнительные и распорядительные органы могут вкладывать имеющиеся у них временно свободные денежные средства в хозяйственную деятельность, ценные бумаги, иную инвестиционную деятельность, в т. ч. использовать на выдачу займов юридическим лицам в порядке, установленном законодательством.

Бюджетные права всех участников бюджетного процесса закреплены Конституцией Республики Беларусь, Законом «О бюджетной системе Республики Беларусь и внебюджетных фондах», Законом «О местном управлении и самоуправлении в Республике Беларусь», другими законодательными и подзаконными актами.

Бюджетные права можно классифицировать на материальные и процессуальные. Материальные бюджетные права устанавливают бюджетное устройство и бюджетную систему Республики Беларусь, структуру доходов и направления расходов всех бюджетов, полномочия субъектов бюджетного права, их права и обязанности. Процессуальные бюджетные права проявляются через участие в бюджетном процессе.

Бюджетные права четко распределены между законодательной и исполнительной властью, республиканскими и местными уровнями их представительства.

Бюджетные полномочия исполнительных органов власти (Совета Министров Республики Беларусь):

- ежегодное предоставление на рассмотрение Президенту Республики Беларусь проектов законов о республиканском бюджете на очередной

финансовый год. Непосредственное составление республиканского бюджета производится Министерством финансов Республики Беларусь;

- обеспечение исполнения республиканского бюджета, которое непосредственно осуществляется Министерством финансов;

- рассмотрение и представление Президенту проекта закона об утверждении отчета об исполнении республиканского бюджета за отчетный финансовый год;

- ежегодное рассмотрение и представление Президенту проектов законодательных актов о бюджетах государственных внебюджетных фондов и об утверждении отчетов об исполнении бюджетов государственных внебюджетных фондов за отчетный финансовый год;

- ежеквартальное информирование палат Парламента о расходовании средств резервного фонда Правительства Республики Беларусь.

Бюджетные полномочия законодательных органов власти (Национального Собрания Республики Беларусь):

- рассмотрение проекта закона и принятие закона о республиканском бюджете на очередной финансовый год;

- рассмотрение отчетов об исполнении республиканского бюджета и принятие закона об утверждении отчета об исполнении республиканского бюджета за отчетный финансовый год;

- принятие закона о бюджетах государственных внебюджетных фондов на очередной финансовый год;

- утверждение нормативов отчислений от общегосударственных доходных источников в местные бюджеты областей и г. Минска.

Бюджетные права субъектов местного самоуправления:

- право на наличие собственного бюджета и самостоятельности его составления, рассмотрения, утверждения и исполнения;

- выделение из местного бюджета сметы доходов и расходов городских районов, не имеющих собственных бюджетов;

- составление проекта своего бюджета, обсуждение и утверждение его, составление отчета об исполнении и утверждение его;

- получение доходов, включение которых в местные бюджеты предусмотрено законом о бюджете на очередной финансовый год;

- получение необходимых финансовых ресурсов при возложении на местный бюджет задачи государственной важности;
- установление на своих территориях местных налогов и сборов, предусмотренных законом о бюджете;
- вкладывание свободных средств в хозяйственную деятельность, акции и другие ценные бумаги, выдача ссуд юридическим лицам;
- внесение изменений в доходы и расходы местных бюджетов в процессе исполнения бюджета, что при этом не должно приводить к дефициту бюджетов или увеличению установленного размера дефицита.

Бюджетный процесс Республики Беларусь как самостоятельной республики был сформирован в 1991 г. после обретения суверенитета и взятým курсом на экономические преобразования.

С этого периода были заложены основы национальной финансовой и бюджетной систем, определен статус местных бюджетов, порядок формирования их доходной базы, упорядочены межбюджетные отношения. Бюджетный процесс в Республике Беларусь организуется и осуществляется в соответствии с Конституцией, законами «О бюджетной системе Республики Беларусь и государственных внебюджетных фондах», «О налогах и сборах, взимаемых в бюджет Республики Беларусь», «О местном управлении и самоуправлении в Республике Беларусь», «О бюджетной классификации Республики Беларусь», налоговым законодательством, другими законами и нормативными актами, решениями Президента Республики Беларусь.

Составление бюджета на очередной финансовый (бюджетный) год производится в соответствии с законодательством Республики Беларусь на основе отчетных данных об исполнении бюджета за предыдущий год и за определенный период текущего года, прогнозных оценок доходов, параметров прогноза социально-экономического развития, государственных и региональных программ в сроки, устанавливаемые Правительством Республики Беларусь и местными исполнительными и распорядительными органами. Республиканский бюджет утверждается законом Республики Беларусь, местные бюджеты – решениями местных Советов депутатов.

Участники бюджетного процесса:

- Президент Республики Беларусь; Парламент Республики Беларусь;
- Правительство Республики Беларусь;
- местные Советы депутатов; местные исполнительные и распорядительные органы; органы Комитета государственного контроля Республики Беларусь;
- Национальный банк Республики Беларусь;
- иные государственные органы, на которые в соответствии с законодательством возложены права и обязанности по регулированию

бюджетных отношений, организации и осуществлению бюджетного процесса;

– распорядители и получатели бюджетных средств; банки, иные организации и физические лица, участвующие в бюджетном процессе.

В Республике Беларусь бюджетный процесс состоит из четырех этапов:

1. Составление бюджета. Составление проектов бюджетов находится в исключительной компетенции Правительства Республики Беларусь и соответствующих местных исполнительных и распорядительных органов и начинается не позднее чем за десять месяцев до начала очередного финансового года. Непосредственное составление проектов бюджетов осуществляется Министерством финансов и местными финансовыми органами (соответствующими исполнительными и распорядительными органами).

Составление проектов бюджетов осуществляется на основании прогноза социально-экономического развития республики, основных направлений бюджетно-финансовой политики. Министерством экономики, Министерством финансов и Национальным банком Республики Беларусь ежегодно до 1 августа года, предшествующего планируемому финансовому (бюджетному) году, разрабатываются параметры прогноза социально-экономического развития республики, основные направления бюджетно-финансовой и денежно-кредитной политики, которые представляются на рассмотрение Правительства Республики Беларусь, а после одобрения Правительством – на рассмотрение Президента Республики Беларусь.

Национальный статистический комитет Республики Беларусь и его органы представляют Министерству финансов, местным исполнительным и распорядительным органам статистическую информацию, необходимую для разработки прогнозов социально-экономического развития, проектов бюджетов.

Национальный банк представляет в Министерство финансов информацию, необходимую для подготовки проекта республиканского бюджета на очередной финансовый (бюджетный) год. Министерством финансов и местными финансовыми органами соответственно определяются прогнозные показатели по доходам и расходам республиканского и местных бюджетов. Расходы бюджетов формируются с учетом прогнозируемых доходов. Министерство финансов на основе проектов республиканского бюджета и бюджетов областей и г. Минска составляет проект консолидированного бюджета Республики Беларусь.

2. Рассмотрение и утверждение бюджета относится к компетенции представительной власти. Кабинет Министров рассматривает представленный Министерством финансов проект республиканского

бюджета. Представленный Правительством проект республиканского бюджета до внесения его на утверждение сессии Парламента рассматривается в постоянных комиссиях. По результатам рассмотрения постоянные комиссии вносят предложения представительной власти о принятии проекта бюджета или его отклонении.

С докладом о проекте республиканского бюджета выступает представитель Правительства. С докладом делает председатель отраслевой постоянной комиссии. Затем проходят прения по докладам. На голосование выносятся основные показатели доходной и расходной частей республиканского бюджета, нормативы отчислений от общереспубликанских налогов и доходов, предельный размер дефицита бюджета.

Решение по поставленным на голосование бюджетным показателям считается принятым, если за него проголосовало большинство депутатов. Принятый Национальным собранием республиканский бюджет оформляется «Законом о бюджете». В «Законе о бюджете» отражаются общий объем доходов и расходов республиканского бюджета; ассигнования на финансирование народного хозяйства, социально-культурных мероприятий, науки, ВЭД, органов государственной власти, судов, правоохранительных органов, прокуратуры, государственной безопасности, обороны, пограничных войск, таможенной службы; размер резервного фонда Президента и других целевых фондов; размер средств на обслуживание и погашение государственного долга; предельный размер дефицита; размер оборотной кассовой наличности; нормативы отчислений от общереспубликанских налогов и доходов в местные бюджеты областей и г. Минска.

В случае отклонения Парламентом проекта бюджета постоянные комиссии должны внести предложения об увеличении доходов, сокращении расходов или внесении изменений в налоговое законодательство. Проект бюджета возвращается правительству на доработку.

3. Исполнение бюджета относится к компетенции исполнительной власти, которая ежегодно разрабатывает и доводит до всех заинтересованных правила исполнения бюджета. Решающая роль в исполнении бюджетов принадлежит Министерству финансов, местным финансовым органам,

Главной государственной налоговой инспекции и региональным государственным налоговым инспекциям. Министерству финансов предоставлено право получать от министерств, других центральных органов управления, предприятий и организаций информацию об осуществлении бюджетно-финансовых операций по формированию и использованию государственных финансовых средств; осуществлять

контроль за целевым использованием бюджетных ассигнований, ограничивать и приостанавливать финансирование расходов при несоблюдении получателями требований нормативных актов.

Идентичными правилами наделены финансовые органы. Важная роль в исполнении бюджетов принадлежит казначейству, в функции которого входит управление доходами и расходами республиканского бюджета и контроль за его исполнением.

Обязательным условием исполнения бюджетов является кассовое исполнение бюджета. Оно возложено на банковскую систему. Кассовое исполнение бюджета заключается в приеме, хранении и выдаче бюджетных средств. Каждый бюджет должен быть сбалансирован не только по году, но и в каждом квартале. В утвержденные росписи доходов и расходов бюджета могут быть внесены изменения в случаях принятия законодательных и подзаконных актов, вызывающих изменения доходов и расходов.

Выделяемые из бюджета средства поступают в распоряжение руководителей бюджетных учреждений, которых называют распорядителями бюджетных средств. Распорядители бюджетных средств подразделяются на главных и нижестоящих.

К главным распорядителям бюджетных средств относятся руководители министерств и ведомств, управления (отделы) исполкомов местных Советов депутатов. Нижестоящие распорядители – руководители подчиненных органов подведомственных организаций и учреждений.

Главные распорядители имеют право расходовать бюджетные средства на содержание возглавляемых ими учреждений и распределять выделенные ими ассигнования между нижестоящими распорядителями. Нижестоящие распорядители бюджетных средств должны использовать их частично на собственные нужды и частично перераспределив их между руководимыми ими учреждениями. Руководители конкретных учреждений получают бюджетные средства для непосредственного расходования. Как главные, так и нижестоящие распорядители бюджетных средств обязаны использовать выделенные им ассигнования строго по целевому назначению и в пределах утвержденных смет. За нарушения в использовании средств распорядители несут предусмотренную законодательством ответственность.

При несоблюдении местными Советами депутатов решений вышестоящих Советов депутатов в части размеров нормативов и взаимных расчетов в процессе исполнения бюджетов средства, причитающиеся соответствующим бюджетам, взыскиваются в бесспорном порядке.

Исполнение бюджетов завершается 31 декабря. Однако для решения расчетов и исполнения обязательств в период исполнения бюджетов предусматривается льготный период, составляющий один месяц.

4. Утверждение отчета бюджета. Работа по составлению отчета начинается сразу же после завершения бюджетного года. Организация работы по составлению отчета возлагается на Правительство и исполкомы местных Советов депутатов. Непосредственно составлением отчетов об исполнении бюджета занимается соответственно Министерство финансов и финансовые органы. Органы исполнительной власти общей компетенции направляют всем распорядителям бюджетных средств письмо с требованием предоставить информацию о фактическом использовании бюджетных средств.

Финансовые органы на основе предоставляемых им отчетных данных составляют проект отчета об исполнении бюджета, который передается соответствующим органам исполнительной власти для рассмотрения и предоставления в органы представительной власти. Отчет рассматривается в постоянных комиссиях и затем представляется для утверждения на заседании органов представительной власти. Утверждение отчета оформляется постановлением органа представительной власти. По республиканскому бюджету отчет должен быть предоставлен в Парламент не позже пяти месяцев со времени окончания отчетного финансового года. Общим правилом для всех бюджетов является то, что отчеты об исполнении бюджетов за предыдущий год рассматриваются и утверждаются одновременно с рассмотрением и утверждением бюджетов на предстоящий год. Отчет об исполнении бюджета публикуется в СМИ.

ТЕМА 5. ФИНАНСОВЫЕ СРЕДСТВА ОРГАНИЗАЦИЙ

1. Финансы организаций как основа финансовой системы государства. Принципы организации финансов коммерческих организаций.

2. Доходы, расходы и финансовые результаты деятельности организаций.

1. Финансы организаций как основа финансовой системы государства. Принципы организации финансов коммерческих организаций

Финансы организаций непосредственно связаны с движением денежных средств. Именно поэтому довольно часто понятие «финансы организаций» отождествляется с денежными средствами и финансовыми ресурсами. Однако не все денежные отношения принадлежат к финансовым.

Денежные отношения считаются финансовыми, если движение денежных средств осуществляется на принципах безвозвратности, бессрочности и неэквивалентности, что происходит в процессе

формирования, распределения и использования денежных доходов и фондов в соответствии с целевым назначением в форме финансовых ресурсов.

К финансам принадлежат следующие группы финансовых отношений:

- связанные с формированием уставного капитала субъектов хозяйствования;

- связанные с образованием и распределением денежных доходов: выручки, валового и чистого дохода, прибыли, денежных фондов организаций;

- возникающие у субъектов хозяйствования с государством по поводу налоговых и других платежей в бюджет и целевые фонды бюджетного финансирования, получения субсидий;

- возникающие между субъектами хозяйствования в связи с инвестированием в ценные бумаги и получением на них доходов,

- осуществлением паевых взносов и участием в распределении прибыли от своей деятельности, получением и уплатой штрафных санкций;

- возникающие у субъектов хозяйствования с банками, страховыми

- компаниями в связи с получением и погашением кредитов, уплатой процентов по кредитам, получением процентов за размещение и сохранение средств, а также в связи со страховыми платежами и возмещениями по разным видам страхования;

- возникающие у субъектов хозяйствования в связи с внутрипроизводственным распределением доходов.

Таким образом, «финансы организаций» – это экономические отношения, связанные с движением денежных потоков, формированием, распределением и использованием доходов и денежных фондов субъектов хозяйствования в процессе воспроизводства на принципах безвозвратности, бессрочности и неэквивалентности.

Объектом финансов организаций являются экономические отношения, связанные с движением средств, формированием и использованием денежных фондов. Субъектами таких отношений могут быть организации, банковские учреждения и страховые компании, внебюджетные фонды, инвестиционные фонды, другие субъекты хозяйствования, являющиеся юридическими лицами.

Как экономическая категория, финансы организаций проявляются в процессе воспроизводства и выражают свою сущность и свои внутренние свойства через такие функции:

- формирование финансовых ресурсов в процессе производственно-хозяйственной деятельности;

- распределение и использование финансовых ресурсов для обеспечения текущей, финансовой и инвестиционной деятельности;
- контроль за формированием и использованием финансовых ресурсов в процессе воспроизводства.

Практика подтвердила эффективность рыночных механизмов в обеспечении сбалансированности экономики, рационального использования трудовых, материальных и финансовых ресурсов.

Рыночная система способствует созданию гибких производств, которые способны легко адаптироваться к запросам потребителей и достижениям научно-технического прогресса.

Функционирование финансов организаций осуществляется не автоматически, а с помощью целенаправленной их организации.

Под организацией финансов субъектов хозяйствования понимают формы, методы, способы формирования и использования ресурсов, контроль их кругооборота, применяемые для достижения экономических целей в соответствии с действующим законодательством.

В основу организации финансов субъектов хозяйствования положен коммерческий расчет. Хозяйственный механизм саморазвития при рыночной экономике базируется на таких основных принципах: саморегулирования, самокупаемости и самофинансирования. Этим принципам отвечает коммерческий расчет, то есть метод ведения хозяйствования, состоящий в постоянном сравнении затрат и результатов деятельности (в денежном выражении). Его целью является получение максимальной прибыли при минимальных затратах капитала и минимально-возможном риске. Вопрос о том, что производить, как производить, для кого производить, при рыночных условиях для организаций определяется основным ориентиром – прибылью.

У субъектов хозяйствования формируются партнерские взаимоотношения с банками и страховыми компаниями. Организации и банки являются равноправными партнерами, создающими финансовые взаимоотношения с целью получения прибыли.

У субъектов хозяйствования формируются взаимоотношения с бюджетом и государственными целевыми фондами, созданными для поддержания коммерческих основ в организации предпринимательства.

Государство устанавливает налоговые платежи, обязательные сборы и взносы на таком уровне, чтобы не подорвать заинтересованности организаций в развитии производства и повышении его эффективности.

Бюджетные ассигнования выделяются предприятиям в виде целевых субсидий и субвенций, которые исключают возможность паразитирования за счет государственных средств.

Организация финансов субъектов хозяйствования отражает отраслевые особенности, специфику производства, уровень его техниче-

кого обеспечения и уровень технологических процессов, состав и структуру производственных затрат, влияние природно-климатических факторов на производство. Так, например, в сельскохозяйственном производстве, горнодобывающей промышленности и капитальном строительстве, действие естественных и климатических факторов предопределяет особенности распределения прибыли, необходимость формирования финансовых ресурсов для противодействия риску, обеспечение страховой защиты средств производства и результатов работы.

Финансовый механизм организации – это система управления финансами, предназначенная для организации взаимодействия финансовых отношений и денежных фондов с целью оптимизации их влияния на конечные результаты его деятельности.

Главными задачами управления финансами предприятия являются: поиск финансовых источников развития производства; определение эффективных направлений инвестирования финансовых ресурсов; рационализация операций с ценными бумагами; формирование оптимальных отношений с финансово-кредитной системой и субъектами хозяйствования.

Финансовая деятельность занимает особое место в организационной и управленческой работе субъектов хозяйствования. От нее во многом зависят своевременность и полнота финансового обеспечения производственно-хозяйственной деятельности и развития организации, выполнение финансовых обязательств перед государством и другими субъектами хозяйствования.

Финансовая деятельность – это система использования различных форм и методов для финансового обеспечения функционирования организации и достижения ей поставленных целей, то есть это практическая финансовая работа, обеспечивающая жизнедеятельность организации, а также улучшение ее результатов. Согласно другому определению, финансовая деятельность – это деятельность, приводящая к изменению размера и состава собственного и заемного капитала организации.

Финансовая деятельность организации направлена на решение таких основных задач:

- финансовое обеспечение текущей производственно-хозяйственной деятельности;
- поиск резервов увеличения доходов, прибыли, повышение рентабельности и платежеспособности;
- выполнение финансовых обязательств перед субъектами хозяйствования, бюджетом, банками;

– мобилизация финансовых ресурсов в объеме, необходимом для финансирования производственного и социального развития, увеличение собственного капитала;

– контроль за эффективным целевым распределением и использованием финансовых ресурсов.

Финансовая работа на предприятии – это специфическая деятельность, направленная на своевременное и полное обеспечение предприятия финансовыми ресурсами для удовлетворения его воспроизводственных нужд, активной инвестиционной деятельности и выполнения всех его финансовых обязательств перед бюджетом, налоговой службой, банками, другими предприятиями и собственными работниками.

Основными направлениями финансовой работы на предприятиях являются: финансовое планирование, оперативно-управленческая, контрольно-аналитическая работа.

Финансовое планирование предполагает составление каждым предприятием финансового плана, в котором осуществляется расчет потребности предприятия в финансовых ресурсах и источниках покрытия этой потребности. Необходимость финансового планирования предопределяется неопределенностью результатов предпринимательской деятельности, ограниченностью ресурсов, постоянными финансовыми рисками, многовариантностью конечных финансовых результатов при различных сценариях организации финансовых отношений и финансовых потоков на предприятии.

Оперативная управленческая работа предполагает осуществление мероприятий, ежедневно отслеживающих денежные потоки предприятия, их целесообразность и своевременность. Данный участок финансовой работы предполагает постоянный поиск наиболее выгодных партнеров по бизнесу, заключение с ними договоров, совершение всевозможных сделок, обоснование наиболее прибыльных вложений средств предприятия. В группу оперативной финансовой работы входит также выстраивание финансовых отношений внутри предприятий между филиалами, цехами, отделами бригадами, рабочими и служащими и финансовых отношений предприятия с вышестоящими организациями по поводу внутриотраслевого перераспределения финансовых ресурсов.

Контрольно-аналитическая работа призвана осуществить анализ и оценку результатов работы предприятия, сравнение фактических его достижений с запланированными. Отдельным участком контрольно-аналитической работы является контроль за соблюдением им действующих норм, ставок, тарифов. В конечном итоге контрольно-аналитическая работа позволяет дать оценку правильности выбора

предприятием всех направлений своего бизнеса и сделать вывод о степени его адаптации к рыночным условиям хозяйствования.

Как правило, финансовая работа субъекта хозяйствования организовывается финансовым отделом, который является самостоятельным структурным подразделением. Руководитель этого отдела непосредственно подчиняется руководителю организации и вместе с ним несет ответственность за финансовую дисциплину и финансовое состояние субъекта хозяйствования, представляет организацию в финансовых, кредитных и других органах. В небольших организациях, где нет самостоятельного финансового отдела, эту работу выполняет финансовый сектор (бюро, группа), который создается в составе бухгалтерии, финансово-сбытового отдела или другого подразделения субъекта хозяйствования; в этом случае его руководитель несет ответственность за финансовую работу предприятия.

Финансовое прогнозирование и планирование является одним из важнейших направлений финансовой работы организации, на котором определяется общая потребность в денежных средствах для обеспечения нормальной производственно-хозяйственной деятельности и возможность получения таких средств. В рыночных условиях организация самостоятельно определяет направления и размер использования прибыли, которая остается в распоряжении после уплаты налогов. Целью составления финансового плана является определение финансовых ресурсов, капитала и резервов на основе прогнозирования величины финансовых показателей: собственных оборотных средств, амортизационных отчислений, прибыли, кредиторской задолженности, суммы налогов.

Анализ и контроль финансовой деятельности организации – это диагностика его финансового состояния, которая даёт возможность определить недостатки и просчеты, выявить и мобилизовать внутрихозяйственные резервы, увеличить доходы и прибыль, уменьшить затраты производства, повысить рентабельность, повысить эффективность финансово-хозяйственной деятельности организации в целом. Результаты анализа используются в процессе финансового планирования и прогнозирования.

Управление финансами предприятия представляет собой деятельность субъекта управления по определению и достижению целей организации на основе реализации основных этапов управленческого цикла (прогнозирования, планирования, организации, учета, анализа, контроля), направленную на оптимизацию состава, структуры и динамики средств субъекта хозяйствования (активов предприятия) и источников их образования (собственного капитала и обязательств), на повышение эффективности их использования. В качестве субъекта управления на

предприятиях выступают финансовая служба, финансовый менеджер. В роли объекта управления – средства организации и источники их образования, финансовые потоки и финансовые отношения.

Сущность управления финансами предприятия на практике реализуется посредством осуществления определенных функций:

- управление активами, а именно: выявление реальной потребности предприятия в них, исходя из предусматриваемых направлений и объемов хозяйственной деятельности;

- управление собственным капиталом и обязательствами, а именно: определение общей потребности предприятия в капитале, оптимизация его структуры, система мер по его рефинансированию и т. п.;

- управление инвестициями, а именно: формирование приоритетных направлений инвестиционной деятельности предприятия, его инвестиционной привлекательности, эффективного инвестиционного портфеля и т. п.;

- управление денежными потоками, а именно: формирование входящих и выходящих потоков предприятия, их синхронизация по объему и по времени;

- управление финансовыми рисками, а именно: выявление видов рисков, присущих деятельности данного предприятия, оценка их степени,

- антикризисное управление при угрозе банкротства, а именно осуществление постоянного мониторинга и диагностики финансового состояния предприятия, оценки уровня угрозы банкротства, построение и разработка мер по их недопущению или минимизации последствий; внутренних механизмов стабилизации финансового состояния предприятия, а при необходимости – его санации.

Принципы управления финансами предприятия. Эффективное управление финансами предприятия основывается на соблюдении определенных принципов – правил, по которым должна выстраиваться финансовая работа:

- принцип интегрированности, который предполагает тесную связь финансового менеджмента с общей системой управления предприятием. Этот принцип подчеркивает тот факт, что финансовый менеджмент непосредственно связан с производственным менеджментом, менеджментом персонала и другими видами функционального менеджмента. Практически это означает, что в какой бы сфере деятельности предприятия не принималось управленческое решение, оно прямо или косвенно оказывает влияние на качество финансовых отношений и финансовых потоков предприятия;

- принцип комплексности, который предполагает необходимость постоянной взаимоувязки управленческих решений в области формирования, распределения и использования финансовых ресурсов предприятия,

поскольку каждое из них оказывает влияние на конечные финансовые результаты деятельности предприятия;

– принцип динамизма, который указывает на невозможность тиражирования того или иного управленческого решения во времени и пространстве по причине большой изменчивости внешней среды и внутренних условий хозяйствования;

– принцип вариативности, который предполагает, что принятие каждого управленческого решения в сфере финансов должно быть результатом его выбора из нескольких альтернативных вариантов;

– принцип стратегической ориентированности, который предполагает, что любой из проектов управленческих решений предприятия не должен вступать в противоречие с главной целью деятельности предприятия, стратегическими направлениями его развития.

2. Доходы, расходы и финансовые результаты деятельности организаций

Доходы организации – это увеличение экономических выгод в результате поступления активов (денежных средств, иного имущества) и (или) погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала организации, за исключением вкладов участников (собственников имущества). Экономической основой получения экономических выгод является создание новой стоимости товара, работы, услуги и последующее приобретение ее потребителем. Доходы организации в зависимости от характера и условий их получения подразделяются на доходы от обычных видов деятельности и прочие доходы

Доходы и расходы в зависимости от их характера, условий осуществления и направлений деятельности организации подразделяются на:

- доходы и расходы по текущей деятельности;
- доходы и расходы по инвестиционной деятельности;
- доходы и расходы по финансовой деятельности.

Доходами по текущей деятельности являются выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг, а также прочие доходы по текущей деятельности.

Расходы по текущей деятельности представляют собой часть затрат организации, относящуюся к доходам по текущей деятельности, полученным организацией в отчетном периоде.

Расходы по текущей деятельности включают в себя затраты, формирующие:

- себестоимость реализованной продукции, товаров, работ, услуг;
- управленческие расходы;
- расходы на реализацию;

– прочие расходы по текущей деятельности.

Себестоимость реализованной продукции, товаров, работ, услуг включает:

– в организации, осуществляющей промышленную и иную производственную деятельность, – прямые затраты и распределяемые переменные косвенные затраты, непосредственно связанные с производством продукции, выполнением работ, оказанием услуг, относящиеся к реализованной продукции, работам, услугам;

– в организации, осуществляющей торговую, торгово-производственную деятельность, – стоимость приобретения реализованных товаров (в ценах приобретения или в розничных ценах, за исключением сумм реализованных торговых наценок (скидок, надбавок), налогов, включаемых в цену товаров);

– в организации – профессиональном участнике рынка ценных бумаг – стоимость приобретения реализованных ценных бумаг.

К прямым затратам относятся прямые материальные затраты, прямые затраты на оплату труда, прочие прямые затраты.

В состав прямых материальных затрат включается стоимость израсходованного сырья и материалов, составляющих основу производимой продукции, покупных полуфабрикатов, комплектующих изделий и других материалов, стоимость которых может быть прямо включена в себестоимость определенного вида продукции, работ, услуг.

В состав прямых затрат на оплату труда включаются затраты на оплату труда и другие выплаты работникам, занятым в производстве продукции, выполнении работ, оказании услуг, которые могут быть прямо включены в себестоимость определенного вида продукции, работ, услуг, а также суммы обязательных отчислений, установленных законодательством, от указанных выплат.

В состав прочих прямых затрат включаются иные затраты, которые могут быть прямо включены в себестоимость определенного вида продукции, работ, услуг.

В состав распределяемых переменных косвенных затрат включаются косвенные общепроизводственные затраты, величина которых зависит от объема производимой продукции, выполняемых работ, оказываемых услуг.

К управленческим расходам относятся:

– в организации, осуществляющей промышленную и иную производственную деятельность, – условно-постоянные косвенные затраты, связанные с управлением организацией, учитываемые на счете 26 «Общехозяйственные затраты» и списываемые в полной сумме при определении финансовых результатов в дебет счета 90 «Доходы и расходы по текущей деятельности» (субсчет 90-5 «Управленческие расходы»), за исключением случаев, установленных законодательством;

– в организации, осуществляющей торговую, торгово-производственную деятельность, – расходы, связанные с управлением организацией, учитываемые на счете 44 «Расходы на реализацию» и списываемые в полной сумме при определении финансовых результатов в дебет счета 90 «Доходы и расходы по текущей деятельности» (субсчет 90-5 «Управленческие расходы»);

– в организации – профессиональном участнике рынка ценных бумаг – расходы на осуществление текущей деятельности.

В организации, осуществляющей промышленную и иную производственную деятельность, условно-постоянные косвенные общепроизводственные затраты включаются в себестоимость реализованной продукции, работ, услуг или относятся к управленческим расходам в порядке, установленном учетной политикой организации.

Если затраты, указанные в части первой настоящего пункта, включаются в себестоимость реализованной продукции, работ, услуг, они списываются в дебет счетов 20 «Основное производство», 23 «Вспомогательные производства» и других счетов.

Если затраты, указанные в части первой настоящего пункта, относятся к управленческим расходам, они списываются в дебет счета 90 «Доходы и расходы по текущей деятельности» (субсчет 90-5 «Управленческие расходы»).

В состав расходов на реализацию включаются:

– в организации, осуществляющей промышленную и иную производственную деятельность, – расходы на реализацию, учитываемые на счете 44 «Расходы на реализацию» и списываемые в полной сумме при определении финансовых результатов в дебет счета 90 «Доходы и расходы по текущей деятельности» (субсчет 90-6 «Расходы на реализацию»);

– в организации, осуществляющей торговую, торгово-производственную деятельность, – расходы на реализацию, учитываемые на счете 44 «Расходы на реализацию» (за вычетом управленческих расходов) и списываемые в полной сумме (за исключением транспортных затрат, связанных с приобретением товаров и относящихся к товарам, оставшимся на конец месяца нереализованными, если данные транспортные затраты не включаются в стоимость приобретения товаров) в дебет счета 90 «Доходы и расходы по текущей деятельности» (субсчет 90-6 «Расходы на реализацию»).

В состав прочих доходов и расходов по текущей деятельности, учитываемых на счете 90 «Доходы и расходы по текущей деятельности» (субсчета 90-7 «Прочие доходы по текущей деятельности», 90-10 «Прочие расходы по текущей деятельности»), включаются:

– доходы и расходы, связанные с реализацией и прочим выбытием запасов (за исключением продукции, товаров) и денежных средств;

- суммы излишков запасов, денежных средств, выявленных в результате инвентаризации;
- стоимость запасов, денежных средств, выполненных работ, оказанных услуг, полученных или переданных безвозмездно;
- доходы, связанные с государственной поддержкой, направленной на приобретение запасов, оплату выполненных работ, оказанных услуг, финансирование текущих расходов;
- доходы и расходы от уступки права требования;
- суммы недостач и потерь от порчи запасов, денежных средств;
- суммы создаваемых резервов под снижение стоимости запасов и восстанавливаемые суммы этих резервов;
- суммы создаваемых резервов по сомнительным долгам и восстанавливаемые суммы этих резервов;
- расходы по аннулированным производственным заказам;
- расходы обслуживающих производств и хозяйств;
- материальная помощь работникам организации, вознаграждения по итогам работы за год;
- не компенсируемые виновными лицами потери от простоев по внешним причинам;
- штрафы, пени по платежам в бюджет, по расчетам по социальному страхованию и обеспечению;
- неустойки (штрафы, пени) и другие виды санкций за нарушение условий договоров, присужденные судом или признанные должником, причитающиеся к получению;
- неустойки (штрафы, пени) и другие виды санкций за нарушение условий договоров, присужденные судом или признанные организацией, подлежащие к уплате;
- расходы, связанные с рассмотрением дел в судах;
- доходы и расходы, связанные с чрезвычайными ситуациями;
- другие доходы и расходы по текущей деятельности.

В состав доходов и расходов по инвестиционной деятельности, учитываемых на счете 91 «Прочие доходы и расходы», включаются:

- доходы и расходы, связанные с реализацией и прочим выбытием инвестиционных активов, реализацией (погашением) финансовых вложений;
- суммы излишков инвестиционных активов, выявленных в результате инвентаризации;
- суммы недостач и потерь от порчи инвестиционных активов;
- доходы и расходы, связанные с участием в уставных фондах других организаций;
- доходы и расходы по договорам о совместной деятельности;

– доходы и расходы по финансовым вложениям в долговые ценные бумаги других организаций;

– суммы создаваемых резервов под обесценение краткосрочных финансовых вложений и восстанавливаемые суммы этих резервов;

– суммы изменения стоимости инвестиционных активов в результате переоценки, обесценения, признаваемые доходами (расходами) в соответствии с законодательством;

– доходы, связанные с государственной поддержкой, направленной на приобретение инвестиционных активов;

– стоимость инвестиционных активов, полученных или переданных безвозмездно;

– доходы и расходы, связанные с предоставлением во временное пользование (временное владение и пользование) инвестиционной недвижимости;

– проценты, причитающиеся к получению;

– прочие доходы и расходы по инвестиционной деятельности.

В состав доходов и расходов по финансовой деятельности, учитываемых на счете 91 «Прочие доходы и расходы», включаются:

– проценты, подлежащие к уплате за пользование организацией кредитами, займами (за исключением процентов по кредитам, займам, которые относятся на стоимость инвестиционных активов в соответствии с законодательством);

– разницы между фактическими затратами на выкуп акций и их номинальной стоимостью (при аннулировании выкупленных акций) или стоимостью, по которой указанные акции реализованы третьим лицам (при последующей реализации выкупленных акций);

– расходы, связанные с получением во временное владение и пользование предмета лизинга по договору финансовой аренды (лизинга);

– доходы и расходы, связанные с выпуском, размещением, обращением и погашением долговых ценных бумаг собственного выпуска;

– курсовые разницы, возникающие от пересчета активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте, за исключением случаев, установленных законодательством;

– разницы, возникающие при погашении обязательства в валюте, отличной от валюты обязательства, за исключением случаев, установленных законодательством;

– прочие доходы и расходы по финансовой деятельности.

Расходы организации – это уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств, иного имущества) и (или) возникновения обязательств, приводящее к уменьшению капитала этой организации.

Классификация расходов организаций в зависимости от их характера и условий осуществления представлена в табл. 3.1.

По экономическому содержанию расходы организации делятся на материальные, трудовые и денежные. Материальные расходы связаны с ресурсным обеспечением финансово-хозяйственной деятельности организации и включают в себя стоимость приобретенного сырья, основных и вспомогательных материалов, топлива и электроэнергии, услуг сторонних организаций. Трудовые расходы направляются на оплату труда персонала организации. Денежные расходы представляют отток денежных средств. Это уплата налогов и обслуживание денежного оборота организации. Например, платежи банку за расчетно-кассовое обслуживание, выплаты процентов по кредитам.

По способу принятия решений расходы делятся на альтернативные и вмененные. К вмененным расходам относятся расходы, обязательные для организации, например, налоговые платежи, платежи во внебюджетные фонды, оплата лицензий или членства в профессиональных саморегулируемых организациях. Остальные расходы являются альтернативными, поскольку организация может выбирать способ организации производственного процесса.

Например, бухгалтерский учет можно вести, имея собственную бухгалтерскую службу, или передать его другой организации. В первом случае организация несет трудовые расходы, во втором — расходы на оплату услуг сторонней организации.

По участию в бизнес-процессе расходы делятся на производственные, коммерческие, непроизводственные. К производственным расходам относятся расходы, связанные с обеспечением производственного процесса. В них включаются расходы на приобретение материалов, ремонт оборудования, оплату труда работников, приобретение топлива и электроэнергии, оплату услуг сторонних организаций. К коммерческим расходам относятся расходы, связанные с реализацией и продвижением продукции на рынках. Они включают в себя расходы на затаривание и упаковку готовой продукции, транспортировку, рекламу и маркетинговые услуги. К непроизводственным расходам относятся расходы, не связанные с изготовлением продукции, выполнением работ, оказанием услуг. Такие расходы, как правило, имеют социальный характер: оказание материальной помощи персоналу, содержание объектов социально-культурного назначения, оплата социальных пакетов работникам, благотворительные пожертвования.

К агрегированным расходам относятся расходы, сгруппированные по видам потребляемых ресурсов в процессе финансово-хозяйственной деятельности организаций. Материальные затраты отражают стоимость разнообразных потребляемых материальных ресурсов, затраты на оплату

труда – заработную плату с отчислениями во внебюджетные фонды, амортизация – стоимость износа оборудования, используемого в процессе производственной деятельности.

Начисление *амортизации основных средств* производится одним из следующих способов: линейным способом, способом уменьшения остатка, способом списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования, способом списания стоимости пропорционально объему продукции (работ). Годовая сумма амортизационных отчислений определяется:

– исходя из первоначальной стоимости основных средств и норм амортизации, исчисленных с учетом срока полезного их использования (линейный метод)

– исходя из остаточной стоимости основных средств на начало отчетного года и норм амортизации, исчисленных с учетом срока полезного их использования;

– исходя из первоначальной стоимости основных средств и соотношения числа лет, остающихся до конца срока полезного использования основных средств и общего срока полезного использования;

– пропорционально объему выпускаемой продукции.

Все расходы на производство и реализацию продукции группируются по *статьям затрат*. Необходимость классификации расходов по статьям затрат связана с формированием цен на товары, работы и услуги организаций.

В зависимости от объемов производства (реализации) расходы организаций делятся на постоянные и переменные. Постоянные расходы не зависят от объема производства. К ним относятся некоторые виды налогов, амортизационные отчисления, оплата охраны, арендная плата, заработная плата управленческого персонала и т. д. Переменные расходы изменяются пропорционально объему выпускаемой продукции, работ, услуг. К переменным расходам, как правило, относятся материальные затраты, заработная плата основных производственных рабочих.

В зависимости от способов распределения затрат между видами продукции расходы подразделяются на прямые и косвенные. Под прямыми расходами понимаются расходы, связанные с производством отдельных видов продукции, которые могут быть прямо и непосредственно включены в себестоимость продукции. Например, расходы на сырье, основные материалы, покупные полуфабрикаты и комплектующие изделия, основная заработная плата производственных рабочих и т. п. К косвенным относятся общепроизводственные и общехозяйственные расходы, услуги вспомогательного производства и др. Например, расходы на содержание зданий и оборудования, их ремонт, заработная плата аппарата управления и вспомогательного персонала. Косвенные расходы, так же как и прямые,

относятся на себестоимость продукции, но косвенным путем, т. е. путем распределения между отдельными видами продукции, работ, услуг.

В зависимости от *связи с технологическим процессом* расходы делятся на основные и накладные. К основным расходам относятся расходы, непосредственно связанные с производством продукции, выполнением работ, оказанием услуг: стоимость потребленного сырья и материалов, оплата труда основных производственных рабочих и т. п. Накладные расходы сопутствуют основной деятельности организации. Это затраты на содержание и эксплуатацию основных средств, на управление, обслуживание производства, командировки, обучение персонала и так называемые непроизводительные расходы (потери от простоев, порчи материальных ценностей и др.).

По *степени агрегирования* расходы делятся на одноэлементные и комплексные. Одноэлементные расходы представляют собой один вид расхода. Комплексные расходы объединяют в себе одноэлементные расходы. Например, материальные расходы включают в себя расходы на сырье, материалы, комплектующие и полуфабрикаты, топливо, тару, запасные части.

Расходы могут подразделяться **по признаку периодичности возникновения** на постоянные и единовременные. К постоянным расходам относятся все расходы, связанные с производством и реализацией продукции, выполнением работ, оказанием услуг, такие как материальные расходы, расходы на оплату труда, амортизация. Эти расходы поддаются планированию. К единовременным расходам относятся расходы, которые возникают спонтанно. Например, стоимость внепланового ремонта оборудования, штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров и т. п.

В *системе управления используются* прогнозные, плановые и фактические значения расходов. Прогнозные расходы имеют ориентировочный, информационный характер. Плановые расходы выступают в форме обязательных лимитов в процессе составления бизнес-планов или производственных планов. Фактические расходы формируются на основе текущих данных.

По *степени регулирования* расходы организаций подразделяются на нормируемые и ненормируемые. К нормируемым расходам относятся материальные расходы, расходы на оплату труда, амортизационные отчисления, налоговые платежи. К ненормируемым расходам относятся единовременные расходы.

Расходы организаций в *зависимости от направления их деятельности* можно разделить на инвестиционные расходы (расходы на воспроизводство основного и увеличение оборотного капитала), в основном связанные с расширением производства и приростом оборотных активов; расходы, связанные с текущей деятельностью, относимые на

себестоимость продукции (расходы на производство и реализацию товаров, работ, услуг), и расходы на социально- культурные мероприятия (содержание столовых, санаториев, домов культуры и отдыха, летних лагерей отдыха, улучшение бытовых условий и др.). Источником финансирования последних является чистая прибыль организаций.

Выбор классификации расходов зависит от области принятия управленческих решений. Например, выделение постоянных и единовременных расходов используется в процессе управления денежными потоками. Значения постоянных и переменных расходов используются для прогнозирования прибыли при уменьшении объемов реализации. Соотношение основных и накладных расходов характеризует инфраструктуру бизнеса. Статьи затрат позволяют охватить все стороны финансово-хозяйственной деятельности организации, а агрегированные показатели повышают оперативность бухгалтерской отчетности.

В соответствии с существующими в настоящее время нормативными документами в Республики Беларусь выделяют следующие показатели прибыли:

- валовая прибыль;
- прибыль от реализации продукции, работ и услуг;
- прибыль от текущей деятельности;
- прибыль от инвестиционной, финансовой и иной деятельности;
- прибыль до налогообложения;
- чистая прибыль;
- совокупная прибыль.

Прибыль (убыток) от текущей деятельности – финансовый результат, представляющий собой сумму прибыли (убытка) от реализации продукции, товар, работ, услуг и сальдо прочих доходов и расходов по текущей деятельности.

Прибыль (убыток) от инвестиционной, финансовой и иной деятельности – финансовый результат, представляющий собой сумму сальдо доходов и расходов от инвестиционной деятельности, сальдо доходов и расходов от финансовой деятельности и сальдо иных доходов и расходов.

Прибыль (убыток) до налогообложения – полученный за отчетный период финансовый результат деятельности организации, который складывается из прибыли (убытка) от текущей деятельности и прибыли (убытка) от инвестиционной, финансовой и иной деятельности организации.

Чистая прибыль (убыток) – прибыль (убыток) до налогообложения, уменьшенная на сумму налога на прибыль и прочих налогов и сборов, исчисляемых из прибыли (дохода) и скорректированная на изменения отложенных налоговых активов и обязательств, подлежащая реформации и

покрытию или распределению в соответствии с законодательством Республики Беларусь.

Совокупная прибыль (убыток) – чистая прибыль организации, скорректированная на результаты от переоценки долгосрочных активов и от прочих операций, при условии, что эти результаты не были включены в чистую прибыль (убыток).

ТЕМА 6. БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

1. Структура банковской системы Республики Беларусь. Функции Национального банка и банковских кредитных организаций.

2. Виды и роль небанковских кредитно-финансовых организаций.

1. Структура банковской системы Республики Беларусь. Функции Национального банка и банковских кредитных организаций

Банковская система подразумевает под собой функционирование банков и кредитных учреждений как единого денежно кредитного механизма. На ее развитие влияет законодательство, политика государства и межбанковская конкуренция. Сдерживающие факторы – значительный налоговый пресс на прибыль банков, нехватка ресурсов для успешного обслуживания операций, недостаток квалифицированных кадров.

Большинство стран придерживаются двухуровневой банковской системы. Ее простой аналог функционировал в Великобритании во второй половине 17 века. Суть в том, что один банк контролирует все иные банки (второго уровня), работающие в государстве. Центральный банк может быть государственным (таковы Банк Англии, Немецкий федеральный банк), акционерным (Федеральная резервная система США), смешанной формы собственности (Банк Японии – государству принадлежит 55 %).

Банковская система Беларуси была заложена 8 января 1870 года: в этот день в Гомеле учредили общественный банк. После революции 1917 года начался переход к новой денежной системе. 1 апреля 1991 года Национальный банк Беларуси был окончательно сформирован.

Банковская система является частью финансовой системы государства и регулируется его законодательством. В Республике Беларусь – это прямо указано в Конституции, а именно – в статье 132, раздела VII, который посвящен именно финансово-кредитной системе Республики.

Двухуровневая банковская система Беларуси:

Центральный банк (Национальный банк Республики Беларусь);

Коммерческие банки второго уровня.

Вне этой структуры инвестиционные, страховые, трастовые, пенсионные фонды и компании, а также ломбарды.

Основными целями Национального Банка Республики Беларусь как центрального органа управления являются:

- защита и обеспечение устойчивости белорусского рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам;

- развитие и укрепление банковской системы Республики Беларусь;

- обеспечение эффективного, надежного и безопасного функционирования платежной системы.

Получение прибыли не является основной целью деятельности Национального банка.

Национальный банк выполняет следующие функции:

- разрабатывает и совместно с Правительством Республики Беларусь проводит единую денежно-кредитную политику Республики Беларусь в порядке;

- осуществляет эмиссию денег;

- регулирует денежное обращение;

- регулирует кредитные отношения;

- является для банков кредитором последней инстанции, осуществляет их рефинансирование;

- осуществляет валютное регулирование;

- организует и осуществляет валютный контроль как непосредственно, так и через уполномоченные банки в соответствии с законодательством Республики Беларусь;

- выполняет функции центрального депозитария государственных ценных бумаг и ценных бумаг Национального банка, если иное не определено Президентом Республики Беларусь;

- осуществляет эмиссию ценных бумаг Национального банка;

- организует эффективное, надежное и безопасное функционирование системы межбанковских расчетов;

- консультирует, кредитует и выполняет функции финансового агента Правительства Республики Беларусь и местных исполнительных и распорядительных органов по вопросам исполнения республиканского и местных бюджетов;

- осуществляет государственную регистрацию банков и небанковских кредитно-финансовых организаций, производит выдачу им лицензий на осуществление банковских операций;

- осуществляет регулирование деятельности банков и небанковских кредитно-финансовых организаций по ее безопасному и ликвидному осуществлению и надзор за этой деятельностью;

- устанавливает порядок осуществления банковских операций;

– выполняет другие функции в соответствии с Банковским кодексом и иными законодательными актами Республики Беларусь.

На втором уровне банковской системы Республики Беларусь находятся коммерческие банки. Банк – юридическое лицо, созданное в определенной организационно-правовой форме и имеющее исключительное право на осуществление в установленном законодательством порядке деятельности от своего имени по привлечению средств на вклады (депозиты), размещение указанных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, срочности и платности, открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц.

Именно благодаря деятельности банков и небанковских кредитно-финансовых организаций непрерывно функционирует механизм мобилизации и распределения капитала по сферам и отраслям производства в зависимости от объективных потребностей общества, что в конечном итоге обеспечивает и стимулирует развитие национальной экономики в целом.

Банковская деятельность, под которой понимается совокупность осуществляемых банками и небанковскими кредитно-финансовыми организациями банковских операций, направленных на извлечение прибыли, осуществляется в соответствии со следующими основными принципами:

– обязательность получения банками и небанковскими кредитно-финансовыми организациями лицензии на осуществление банковских операций;

– независимость банков и небанковских кредитно-финансовых организаций в своей деятельности, невмешательство со стороны государственных органов в их работу, за исключением случаев, предусмотренных законодательными актами Республики Беларусь;

– разграничение ответственности между банками, небанковскими кредитно-финансовыми организациями и государством;

– обязательность соблюдения установленных Национальным банком экономических нормативов для поддержания стабильности и устойчивости банковской системы Республики Беларусь;

– обеспечение физическим и юридическим лицам права выбора банка, небанковской кредитно-финансовой организации;

– обеспечение банковской тайны по операциям, счетам и вкладам (депозитам) клиентов;

– обеспечение возврата денежных средств вкладчикам банков.

При этом к банковским операциям относятся:

– привлечение денежных средств физических и (или) юридических лиц во вклады (депозиты);

- размещение привлеченных денежных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности и срочности;
- открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц;
- открытие и ведение счетов в драгоценных металлах;
- осуществление расчетного и (или) кассового обслуживания физических и юридических лиц, в том числе банков-корреспондентов;
- валютно-обменные операции;
- купля-продажа драгоценных металлов и драгоценных камней в случаях, установленных законодательством Республики Беларусь;
- привлечение и размещение драгоценных металлов и драгоценных камней во вклады (депозиты);
- выдача банковских гарантий;
- доверительное управление денежными средствами, драгоценными металлами и драгоценными камнями;
- инкассация денежной наличности, валютных и других ценностей, а также платежных документов (платежных инструкций);
- хранение драгоценных металлов и драгоценных камней;
- выпуск в обращение банковских пластиковых карточек;
- финансирование под уступку денежного требования (факторинг);
- предоставление физическим и юридическим лицам специальных помещений или находящихся в них сейфов для хранения документов и ценностей (денежных средств, ценных бумаг, драгоценных металлов и драгоценных камней и др.).

Необходимо отметить, что только банк имеет исключительное право осуществлять в совокупности первых три вышеназванных операций. Правила и порядок осуществления банковских операций устанавливаются Национальным банком. Особенности регулирования банковских операций с драгоценными металлами и драгоценными камнями устанавливаются специальным законодательством.

Банки и небанковские кредитно-финансовые организации помимо вышеуказанных банковских операций в соответствии с законодательством Республики Беларусь вправе осуществлять:

- поручительство за третьих лиц, предусматривающее исполнение обязательств в денежной форме;
- приобретение права (требования) исполнения обязательств в денежной форме от третьих лиц;
- операции (сделки) с драгоценными металлами и драгоценными камнями, не предусмотренные частью первой настоящей статьи;
- финансовую аренду (лизинг);
- отдельные операции с использованием банковских пластиковых карточек;

- консультационные и информационные услуги;
- выпуск, продажу, покупку, учет, хранение ценных бумаг, выполняющих функции расчетного документа, и иные операции с этими ценными бумагами, а также с ценными бумагами, подтверждающими привлечение денежных средств во вклады (депозиты) и на счета;
- перевозку денежной наличности, валютных и других ценностей;
- охрану принадлежащих банку объектов (денежных средств и иного имущества), а также охрану своих штатных работников.

2. Виды и роль небанковских кредитно-финансовых организаций

Кредитная система любого государства характеризуется не только банками, но и специализированными (небанковскими) кредитно-финансовыми организациями. Конечно, основной финансовый посредник на рынке – это банки. Однако посреднические функции могут выполнять и другие финансовые организации. Нормальному функционированию финансовых рынков препятствует много проблем (например, ложный выбор партнера, недобросовестное поведение партнера, риски вложения средств и др.). Правильно выбранные кредитно-финансовые посредники могут уменьшить значимость этих проблем.

При наличии в стране многих финансовых посредников граждане с относительно небольшими сбережениями могут направить свои средства на денежный рынок, предоставив их в распоряжение заслуживающего доверия посредника, не обязательно банка. Тем самым они снижают потери, связанные с неправильным выбором.

Финансовые посредники, в том числе и банки, играют ключевую роль в обеспечении экономической эффективности, поскольку облегчают переход средств от кредиторов к кредитополучателям. В отсутствие хорошо функционирующих финансовых посредников экономика не сможет должным образом реализовать свой потенциал.

Специализированные кредитно-финансовые организации обслуживают главным образом ту часть рынка, которая не обслуживается (недостаточно обслуживается) банковской системой. К ним можно отнести:

- лизинговые компании;
- финансовые компании;
- ссудно-сберегательные общества;
- кредитные союзы и кооперация;
- инвестиционные компании (фонды);
- страховые общества;
- взаимные (паевые) фонды;
- пенсионные фонды;

- инкассаторские фирмы;
- ломбарды;
- организации финансовых рынков;
- трастовые компании;
- пункты проката;
- дилинговые предприятия;
- иные кредитно-финансовые организации.

Функционирование разнообразных небанковских кредитно-финансовых организаций обосновывается рядом аргументов:

- расширение их сети должно обеспечить наиболее полную мобилизацию средств государственных, акционерных, частных предприятий и организаций, населения в целях удовлетворения требований субъектов экономики в кредите;

- клиентуре предлагаются новые не стандартные услуги;

- благодаря расширению услуг финансовых посредников на фондовом рынке, этот рынок развивается;

- необходимостью развития кредитных отношений, соответствующих

- рыночным отношениям;

- вся кредитная система (и не только банки) содействуют быстрейшему развитию экономики, повышению ее эффективности;

- создается здоровая конкуренция в кредитной сфере.

Небанковские организации ориентируются либо на обслуживание

- определенных типов клиентуры, либо на осуществление конкретных видов

- кредитно-расчетных и финансовых услуг. Их деятельность концентрируется в большинстве своем на обслуживании относительно ограниченного сегмента рынка и, как правило, предоставление специфических услуг специфической клиентуре.

Небанковские кредитно-финансовые организации имеют практически двойную подчиненность: с одной стороны, те, кто, будучи связанными с

- осуществлением кредитно-расчетных операций, руководствуются банковским законодательством и требованиями центрального банка; с другой стороны, специализируясь на каких-либо финансовых, страховых, инвестиционных, залоговых операциях, они подпадают под регулирование

- других законов и соответствующих ведомств.

Для Республики Беларусь характерен процесс становления небанковских кредитно-финансовых организаций. В Республике Беларусь отдельные небанковские кредитно-финансовые организации имеют право осуществлять некоторые банковские операции и виды деятельности, предусмотренные Банковским Кодексом Республики Беларусь, за исклю-

чением, как правило, осуществления в совокупности следующих банковских операций: привлечения денежных средств физических и (или) юридических лиц во вклады (депозиты); размещение привлеченных денежных средств от своего имени и за свой счет в кредиты; открытия и ведения банковских счетов физических и (или) юридических лиц. Допустимые сочетания банковских операций, которые могут осуществлять небанковские кредитно-финансовые организации, устанавливаются Национальным банком.

НДКО не вправе:

- привлекать денежные средства физлиц во вклады (до востребования и на определенный срок) и юрлиц во вклады до востребования;

- открывать и вести банковские счета физических и юридических лиц, а также осуществлять расчеты по ним;

- заниматься инкассацией денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов и кассовым обслуживанием;

- покупать и продавать наличную иностранную валюту;

- привлекать во вклады и размещать драгоценные металлы;

- осуществлять переводы денежных средств по поручению физических лиц без открытия банковских счетов.

Иначе говоря, НДКО не вправе проводить расчетные операции, но могут осуществлять определенные кредитно-депозитные операции.

Доорошко Виталий Николаевич

**ФИНАНСОВО-КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА
РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

**Пособие
по одноименной дисциплине
для слушателей специальности переподготовки
1-24 01 72 «Экономическое право»
заочной формы обучения**

Подписано к размещению в электронную библиотеку
ГГТУ им. П. О. Сухого в качестве электронного
учебно-методического документа 06.10.20.

Рег. № 27Е.

<http://www.gstu.by>