

МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО И СРЕДНЕГО СПЕЦИАЛЬНОГО
ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УЗБЕКИСТАНА
ИМЕНИ МИРЗО УЛУГБЕКА

Попадюк К.Н., Мирзохидова Ш.Г.

ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ. КРЕДИТ И ФИНАНСЫ
учебное пособие

Ташкент – 2006

Авторы:

д.э.н., проф. Попадюк К.Н.,
ст. преп. Мирзохидова Ш.Г.

Ответственный редактор:

д.э.н., проф. Вахабов А.В.

Рецензенты:

к.э.н., доц. Додиев Ф.У.,
к.э.н., доц. Худякова Н.К.

Рекомендовано к публикации решением Ученого Совета Национального
Университета Узбекистана имени Мирзо Улугбека от 29 января 2005 года
(Протокол №5)

ВВЕДЕНИЕ

В условиях перехода к рыночной экономике важное значение приобретает денежные и финансово-кредитные рычаги регулирования экономики. В денежной и финансово-кредитной системе эффективно функционируют рыночные механизмы регулирования экономики. Финансово-кредитная система оказывает существенное воздействие на макроэкономические состояния экономики и развитие социальной сферы.

Экономическая политика государства реализуется преимущественно с помощью денежно, финансово-кредитных рычагов экономики.

Учебное пособие подготовлено ведущим профессорско-преподавательским составом экономического факультета Национального Университета Узбекистана в соответствии с курсом «Денежное обращение, кредит и финансы» и требованием государственных стандартов.

Материалы учебного пособия базируются на теоретических и практических аспектах денег, финансов и кредита.

Учебное пособие включает пять разделов. В первом разделе анализируются сущность функции денег и их виды, денежное обращение и закономерности его развития.

Во второй разделе изучается социально-экономическая сущность функции финансов, их возрастающая роль в расширенном воспроизводстве, подробно анализируются экономическая природа финансовой системы и его структурных звеньев. Специальному исследованию подвергнуты финансы предприятий и принципы их организаций, финансово-кредитные отношения предприятия госбюджетом, банками и внебюджетными фондами. Всесторонне изучены вопросы управления, финансовые индикаторы и основы финансового анализа предприятий.

В третьем разделе подробно изучены бюджетное устройство и бюджетная система Узбекистана, внебюджетные специальные фонды государства, страхование, финансовый рынок и его структура, а также финансовые аспекты инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов.

Четвертый раздел названный «Кредит. Кредитная система. Рынок ценных бумаг» посвящен раскрытию сущности и функции кредита, изучению кредитной системы, роли и операциям Центрального Банка и коммерческих банков, безналичным расчетам и рынку ценных бумаг в Узбекистане. Выявлены приоритетные направления либерализации банковской системы Узбекистана.

В пятом разделе анализируются валютно-финансовый и кредитный механизмы внешнеэкономических связей. В целом денежно-кредитные и финансовые отношения изучаются тесно в их взаимосвязи и взаимообусловленности.

Учебное пособие подготовлено в соответствии с программой курса и предназначен для студентов, аспирантов, преподавателей и широкого круга читателей, интересующихся проблемами денег, финансов и кредита.

РАЗДЕЛ I. ДЕНЬГИ. ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ

ГЛАВА I. СУЩНОСТЬ, ФУНКЦИИ И РОЛЬ ДЕНЕГ

1.1. Деньги, их необходимость и сущность. Виды денег

Деньги – это объективный результат развития товарного производства. Условием появления последнего являются два фактора: наличие общественного разделения труда и наличие разных форм собственности и не обязательной частной.

Исторически товарное производство возникло при первобытном обществе, когда появилось первое общественное разделение труда между земледельческими и животноводческими общинами. Каждая община – это разный собственник. С выделением ремесленной деятельности, появлением частной собственности товарное производство, обмен товаров расширяется, что требовало соизмерения разных по виду и качеству товаров. Это соизмерение предполагает единую и общую основу. Такой основой являются затраты общественно-необходимого труда, т. е. стоимость товара. Именно затраты общественно-необходимого, а не индивидуального труда, делают товары соизмеримыми.

В процессе исторического развития обмена происходит смена форм стоимости, а именно: простая, или случайная форма стоимости сменяется полной или развернутой формой стоимости, последняя сменяется всеобщей формой стоимости, при которой из товарной массы выделяются отдельные товары, которые играют на местных рынках главную роль в обмене товаров.

В этой форме стоимости роль всеобщего эквивалента еще не закреплялось за каким-либо товаром, а в разных регионах, в разное время эту роль попеременно выполняли различные товары. И когда в результате развития обмена выделяется один товар, который выполняет роль всеобщего эквивалента в форме благородного металла – золота и серебра в силу их естественных свойств (качественная однородность, количественная делимость, сохранность) всеобщая форма стоимости превращается в денежную форму. И товарный мир делится на две части: 1) особый товар, который выполняет функции всеобщего эквивалента, т. е. функцию денег и 2) остальные товары. Сущность денег заключается в том, что это особый товар, с натуральной формой которого срастается общественная функция всеобщего эквивалента. Деньги это товар, стоимости которого определяется затратами общественно-необходимого труда на производство денежной единицы полноценных денег в форме благородных металлов, а потребительная их стоимость состоит в выполнении ими функции всеобщего эквивалента. Деньги в форме благородных металлов имеют и конкретную потребительную стоимость, как благородный металл, так и всеобщую потре-

бительную стоимость – как всеобщий эквивалент, как мера стоимости всех остальных товаров.

К. Маркс показал, что тайна происхождения денег заключена уже в простой, или случайной форме стоимости, в которой имеются два полюса выражения стоимости товара. На первом – товар, выражающий свою стоимость, играющий активную роль, находится в относительной форме стоимости. На втором полюсе – товар, который служит мерилom или материалом для выражения стоимости первого товара, играет пассивную роль и находится в эквивалентной форме. Стоимость товара имеет две формы проявления – относительную и эквивалентную. Эти формы – это два полюса выражения стоимости товара.

Эквивалентная форма стоимости характеризуется такими особенностями: 1) потребительная стоимость товара – эквивалента служит формой проявления своей противоположности – стоимости товара; 2) конкретный труд, содержащийся в товаре – эквиваленте, является формой проявления своей противоположности – абстрактного труда; 3) частный труд, затраченный на производство товара – эквивалента, служит формой проявления своей противоположности.

Появление денег – это результат разрешения внутренних противоречий в товаре – потребительной стоимости и стоимости, в результате чего функцией денег стало измерение стоимости всех остальных товаров.

Деньги историческая категория, которая развивается на каждом этапе товарного производства, общественного развития наполняется новым содержанием. Меняются и формы денег.

В своей эволюции деньги выступают в виде металлических денег (медных, серебряных и золотых), бумажных, кредитных и нового вида кредитных денег – электронных денег.

В отдельных учебниках деньги делятся на два вида: действительные деньги и знаки стоимости (заместители действительных денег)¹

Полноценные деньги (их еще называют действительными деньгами) – это деньги, у которых номинальная стоимость денежной единицы соответствующей стоимости металла, из которых сделана эта единица. Наиболее удобной для обращения оказалась круглая форма монеты.

Первые формы монеты появились более 2599 лет назад в Китае, в Киевской Руси чеканные монеты относятся к IX-X векам. К этому времени в обращении были золотые и серебряные монеты. К золотому обращению страны перешли во второй половине XIX века. Переход к металлическому обращению и, прежде всего к золотому послужили свойства благородного металла.

Для металлических денег (золота, серебра) характерны устойчивость. Золотое обращение просуществовало в мире относительно недолго – до

¹ Финансы, денежное обращение и кредит. Учебник под ред. проф. Дробозиной Л.А. - М., 1997. стр. 26.

первой мировой войны, когда воюющие страны для покрытия своих расходов осуществляли выпуск бумажных денег. Золото постепенно исчезло из обращения. Осуществлялся переход к бумажным деньгам.

Бумажные деньги – это представитель полноценных денег. Они возникли из металлического обращения денег и появились в обороте как заменители золотых или серебряных монет. Это обусловлено особенностями функции денег как средства обращения, где деньги выступают посредниками в обмене товаров. Процесс замены полноценных денег их заменителями бумажными деньгами как знаками стоимости – это длительный и объективный исторический процесс. Факторами, которые способствовали названной замены следующие:

- 1) стирание в процессе обращения золотых и серебряных монет, вес которых уменьшался и в результате этого полноценная монета превращается в неполноценную монету;
- 2) сознательное уменьшение государством веса металлических монет с целью получения им дополнительного дохода.
- 3) выпуском казначейством бумажных денег с принудительным курсом с целью получения государством дохода.

Этот процесс замены носил длительный характер. Между выпуском первых полноценных монет (VII век до н.э.) и первых бумажных денег (Китай XII век н.э., Европа и Америка - XVII-XVIII век н.э.). В России бумажные деньги введены были в 1769 году.

На смену бумажных денег приходят кредитные деньги. В одном из учебников отмечается, что в современный период бумажные деньги в виде казначейских билетов сохранились лишь в 10 странах (США, Италия, Индия и др.). Казначейские билеты (деньги) – это разновидность бумажных денег.¹

Сущность бумажных денег (казначейских билетов) состоит в том, что это – денежные знаки, выпущенные для покрытия бюджетного дефицита и обычно не разменные на металл, но наделенные государством принудительным курсом². Бумажные деньги лишены самостоятельной стоимости. Государство устанавливает принудительный курс. Поэтому бумажные деньги приобретают представительную стоимость в обращении, играют роль покупательного и платежного средства. Государство использует выпуск бумажных денег и для покрытия других своих расходов.

В отличие от металлических денег, наличие которых регулируется потребностями рынка, бумажные деньги не регулируются потребностями рынка и отсутствует механизм автоматического изъятия излишков бумажных денег из обращения. Этим и объясняется нарушение устойчивости денежного обращения, случаи их обесценения, инфляции.

Кредитные деньги – возникают с развитием товарного производства,

¹ Общая теория денег и кредита. Учебник под ред. акад. РАЕН Е.Ф. Жукова. М. 2001 стр.80

² Там же.

развитием кредитных отношений. Появление кредитных денег связано с функцией денег как средства платежа. Развитие капиталистических отношений обусловило то, что формы товарного обращения Т-Д-Т превращается в форму обращения капитал: Д-Т-Д¹. При капитализме обращение лишь один из моментов кругооборота капитала. Основным объектом меновых отношений при капитализме является не товар как таковой, а товарный капитал, и роль денег выполняет не денежный товар, а денежный капитал в форме кредитных денег. И кредитные деньги выражают уже отношение денежного капитала, который выступает в форме кредитных денег. Последние прошли такие ступени: вексель, акцептованный банком, банкнота, банковские депозиты, чек, электронные деньги, кредитные карточки. Использование векселей имеет ограниченный характер. Более широкую сферу применения имеют банкнота – это долговое обязательство или вексель центрального банка. Банкнота отличается от векселя и от бумажных денег. Отличие от векселя по срочности (вексель срочный, банкнота бессрочное долговое обязательство), по гарантии. Имеется и классическая банкнота, т. е. банкнота, обмениваемая банком на золото. По происхождению – бумажные деньги возникли из функции денег как средство обращения, а банкнота – из функции денег как средство платежа; по методу эмиссии – бумажные деньги выпускаются в обращение Министерством финансов (казначейство), банкноты – Центральный банк; по возвратности – классические банкноты по истечению срока векселя, под который они выпущены, возвращаются в Центральный банк, бумажные деньги оседают в обращении, по размерности – классическая банкнота по возвращению в банк разменивается на золото или серебро, бумажные деньги всегда были не разменными.

С прекращением размена банкнот на золото изменилось их содержание, они сохраняют только товарные обеспечение, товарную природу, так как выпускаются Центральным банком, отсутствие размена банкнот на золото сближает их с бумажными деньгами. Ныне банкнота поступает в обращение путем банковского кредитования государства, банковского кредитования хозяйства через коммерческие банки, обмена иностранной валюты на банкноты, данной страны.

1.2. Функции и роль денег в рыночной экономике

Сущность денег и их роль в рыночной экономике проявляется в их функциях. Деньги выполняет пять функций: мера стоимости, средство обращения, средство образования сокровищ, накопления и сбережения, средства платежа, мировых денег.

Функция денег как мера стоимости. Деньги как всеобщий эквивалент измеряют стоимость товаров, общее в деньгах и товары – это то, что и на полноценные деньги и на товары затрачивается общественный труд. Стои-

мость товаров проявляется в цене. Цена – форма проявления стоимости. На цену, кроме стоимости влияют и другие факторы, например соотношение спроса и предложения. При равенстве спроса и предложения на товары она зависит от стоимости и стоимости денег.

При бумажно-денежных и банкнотных системах цены на товары выражаются в знаках стоимости, не обладающих собственной стоимостью.

Следует различать деньги как мера стоимости и деньги как масштаб цен. Деньги как масштаб цен устанавливаются государством и выступают как фиксированное весовое количество металла (фунт стерлинги, рубль и т. д., доллар). При золотом обращении масштаб цен предполагал установление денежной единицы, приравненной к определенному количеству золота. Ямайская валютная система в 1976-1978 гг. отменила официальную цену золота и золотое содержание денежных единиц стран-членов МВФ. Золото утратило функцию денег. Оно вытесняло неразменными бумажными и кредитными деньгами. Произошла модификация функции денег как мера стоимости. При современных бумажных и кредитных деньгах, неразменных на золото, цены товара выражаются не в одном специфическом денежном товаре, а во всех других товарах.

Функция денег как средства обращения.

В докапиталистических формациях, а точнее при простом товарном производстве деньги как покупательное средство, были посредниками в товарном обмене. При капитализме деньги обеспечивают кругооборот капитала. Деньги как средство обращения товаров в обмене товаров участвуют мимоходом. Поэтому функцию средства обращения могут выполнять неполноценные деньги. Ныне господствующее положение занимают кредитные деньги, которые выступают и как средство обращения и как средство платежа. Функцию денег как средство платежа выполняют наличные деньги – бумажные и кредитные как знаки стоимости.

Деньги как средство образования сокровищ, накоплений и сбережений.

В условиях металлического денежного обращения функция сокровищ являлось стихийным регулятором закона денежного обращения. Излишние деньги превращались в сокровища, а нехватка – поступление из сокровищ. В условиях развития товарного производства, при капитализме стремление к получению прибыли, обуславливать, не хранить деньги как сокровища, а пустить их в оборот.

В условиях металлического денежного обращения Центральные эмиссионные банки были обязаны иметь золотые запасы как запасы разменных банкнот на золото. Ныне эта функция банков в связи с прекращением обмена банкнот на золото отсутствует. Но золото продолжает храниться в Центральных банках как резервы. При отмене размены банкнот на золото средством сбережений населения и средством накопления становятся кредитные деньги. Особенность кредитных денег как средства накопления со-

стоит в том, что они накапливаются в процессе постоянного обращения. Если же они оседают в сундуках, то превращаются в бумажные символы. Кредитные деньги выполняют функцию накопления для расширения производства.

Функция денег как средства платежа – эта функция возникла с развитием кредитных отношений. В этой функции деньги используются при: продаже товаров в кредит, выплатах зарплаты, уплате налогов. В отличие от функции денег как средства обращения товаров, где имеется встречное движение товаров и денег, то при их использовании в качестве средства платежа в этом движении имеется разрыв.

Функция мировых денег.

Мировые деньги имеют такое назначение и служат: 1) всеобщим платежным средством; 2) всеобщим покупательным средством; 3) материализацией общественного богатства.

В период действия золотого стандарта сальдовые расчеты проводились золотом в слитках.

В 1976-1980 гг. национальные валюты МВФ заменены международной резервной денежной единицей – специальные права заимствования. СДР – это платежные средства для регулирования сальдо международных расчетов. В 1979 году введена новая международная региональная валюта - ЭКЮ. Золото перестало выполнять функцию мировых денег. Во внутреннем и международном обороте господствуют кредитные деньги.

1.3. Теории денег. Металлическая, номиналистическая, количественная

Металлическая теория денег получила развитие в XV-XVII вв. в эпоху первоначального накопления капитала. Она нашла отражение в меркантилизме. Суть – источником богатства является внешняя торговля с активным сальдо, которое обеспечивало приток драгоценных металлов. Драгоценные металлы – источник богатства. Физиократы источником богатства считали сельское хозяйство. Возрождение металлической теории денег относится ко второй половине XIX века.

Номиналистическая теория денег возникла при рабовладельческом строе. Она отрицала внутреннюю стоимость денег, а сформировалась она в XVII-XVIII веке, когда денежное обращение было наводнено неполноценными монетами. Представители этой теории считали, что деньги создаются государством и их стоимость определяется государством в виде номинала на деньги. Номиналисты отрицали стоимостную природу денег, считая, что они являются техническим орудием обмена. Деньги – это творение государства. В действительности обладают самостоятельной стоимостью.

Д.Кейнс объявил золотые деньги «пережитком варварства», «пятым колесом телеги». Идеальные – это бумажные деньги. Ошибочным является

утверждение Кейнса, что металлическое обращение неэластично. Кейнс теоретически обосновывал отмену золотого стандарта, перехода к бумажно-денежному обращению.

Ныне номинализм одна из господствующих теорий денег. Так П. Самуэльсон считает, что деньги являются условными знаками. Номиналистические теории игнорирующее товарное происхождение денег.

Количественная теория денег считают, что уровень товарных цен и стоимость денег определяются их количеством в обращении. Такая теория возникла в XVI веке.

Суть количественной теории денег выражается в формуле И.Фишера:

$$M \times V = Q \times P,$$

где,

M – количество денег в обращении;

V – средняя скорость их обращения;

Q - количество реализованных товаров;

P - средняя цена товаров.

Современный монетаризм. Эта теория возникла в середине 50-х годов XX века. Ее создателем является американский экономист М.Фридман. Ее основными положениями являются: наличие причинной связи между количеством денег в обращении и уровнем товарных цен, колебание хозяйственной конъюнктуры определяются предшествующим изменением денежной массы; передаточный механизм воздействия денег на воспроизводство это уровень товарных цен.

1.4. Денежная система и ее типы

Денежная система – это форма организации денежного обращения в стране. Ее основными элементами являются: название денежной единицы и масштаб цен, виды и название денежных знаков, эмиссионный механизм, структура денежной массы в обороте, порядок установления валютного курса и обмена на иностранные, механизм денежно-кредитного регулирования.

В зависимости от вида денег (деньги как товар, выполняющий роль всеобщего эквивалента или денег как знак стоимости) различают денежные системы двух типов: 1) система металлического, которое базируется на действительных деньгах, которое выполняет все, пять функций, а обращающиеся банкноты беспрепятственно обмениваются на действительные деньги; 2) система бумажно-кредитного обращения, при которой действительные деньги вытеснены знаком стоимости, а в обращении находятся бумажные деньги либо кредитные деньги.

Для периода неразменных кредитных денег денежная система характеризуется такими чертами: отсутствие официального золотого содержания валюты, уходом золота из внутреннего и внешнего оборота, наличием

наличных и безналичных денег, преобладающие в денежном обороте безналичного оборота, усилением государственного регулирования денежного обращения.

В Республике Узбекистан денежной единицей является сум и металлическая монета тийин. Исключительным правом на выпуск наличных денег в обращении обладает Центральный банк Республики Узбекистан. Курс сума по отношению к иностранным валютам определяет Центральный банк Республики Узбекистан.

Ключевые слова

Деньги, простая, или случайная форма стоимости, полная или развернутая форма стоимости, всеобщая форма стоимости, относительная и эквивалентная форма стоимости, полноценные деньги, металлические деньги, бумажные деньги, кредитные деньги, мера стоимости, средство обращения, средство образования сокровищ, средство накопления и сбережения, средство платежа, средство мировых денег, металлическая теория, номиналистическая теория, количественная теория, современный монетаризм, денежная система.

Контрольные вопросы

1. В чем заключается сущность и необходимость денег?
2. Какие виды денег вы знаете?
3. Назовите основные функции денег.
4. Какова роль денег в рыночной экономике?
5. Какие теории денег вы знаете?
6. Расскажите о денежной системе и ее типах.

ГЛАВА II. ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И ЕГО ЗАКОНОМЕРНОСТИ

2.1. Денежный оборот, его деление на налично-денежный и безналично-денежный

Денежное обращение – это движение денег при осуществлении ими своих функций при обслуживании реализации товаров, а также нетоварных платежей и расчетов в стране. Денежный оборот отражает движение денег между хозяйствующими субъектами, между ними и населением, между группами населения, между государствами. Налично-денежный оборот – это движение наличных денег. Безналичное денежное обращение является преобладающим во всех развитых странах и обслуживается чеками, кредитными карточками, платежным поручением, электронными средствами и другими расчетными документами. Формы безналичных расчетов многообразны. Имеется акцептная форма расчетов, аккредитивные формы

расчета, расчеты по Инкассо – когда банк по поручению клиента осуществляет действия за счет клиента по получению от плательщика денег и другие.

Безналичное обращение – это движение стоимости без участия наличных денег: перечисление денежных средств по счетам кредитных учреждений, зачет взаимных требований.

Между налично-денежным и безналичным обращением существует взаимосвязь и взаимозависимость: деньги постоянно переходят из налично-денежного обращения в безналично - денежный и, напротив, безналично -денежный переходит в налично-денежный.

2.2. Закон денежного обращения и формы его осуществления

Закон денежного обращения отражает объективную связь между количеством денег, необходимых для выполнения ими функций средства обращения, средства платежа. Это количество обладает такими факторами: объем проданных на рынке товаров и услуг, уровень цен и скорость обращения денег.

Формы осуществления этого закона предопределяется типом денежного обращения. В период металлического обращения, когда в обращении было золото, а банкноты свободно обменивались на золото, то количество денег, необходимых для выполнения ими функций обращения и платежа регулировались стихийно, благодаря регулирующей роли функции денег как сокровища. Лишние деньги в обращении уходили в сокровище, а при нехватке возвращались из сокровища. Это обеспечивало устойчивость денежного обращения. Закон денежного обращения открыл К.Маркс. Он применительно к золотому денежному обращению выражается такой формулой:

$$M = \frac{P_0 - K + П - B_n}{V},$$

где,

М - количество денег, необходимое для обращения;

P_0 – сумма цен реализуемых товаров и услуг;

К – сумма цен товаров, продаваемых в кредит;

П - сумма платежей по обязательствам;

B_n – взаимопогащаемые обязательства;

V - Скорость оборота одной именной денежной единицы.

При отходе золотого обращения и прекращения обмена банкнот на золото закон денежного обращения в условиях развитого капитализма модернизировался. Мерой стоимости товаров и услуг стал денежный капитал, а господствующей формой стали кредитные деньги. Различие форм проявления закона денежного обращения в период металлического обращения и современный период в одних учебниках трактуется, что есть один закон

денежного обращения, на разные формы его проявления названные периоды¹, в других – что есть два закона денежного обращения². Более обоснована первая позиция.

В условиях отсутствия металлического обращения денег и неразменных на золото банкнот модернизируются факторы, влияющие на спрос и предложение денег, а само денежное обращение уже не такое устойчивое.

2.3. Денежная масса и скорость обращения денег

Важным показателем денежного обращения является денежная масса. Это совокупный объем наличных денег и денег безналичного оборота. Определение объема денежной массы, ее свойства, соотношение ВВП является важной составной частью экономической политики государства.

Денежная масса с точки зрения степени ликвидности делится на агрегаты. Число агрегатов в разных странах неодинаково. В США – 4, во Франции, в России – 4. Наиболее распространено деление денежной массы на 4 агрегата. Агрегат обозначается буквой М. Агрегат M_0 включает наличные деньги в обращении, агрегат M_1 состоит из агрегата M_0 + средства на текущих счетах банков, агрегат M_2 состоит из агрегата M_1 + срочные и сберегательные депозиты в коммерческих банках и краткосрочные государственные ценные бумаги. M_3 состоит из M_2 + сберегательные вклады в специализированных кредитных учреждениях и ценные бумаги, обращающиеся на денежном рынке. Агрегат M_4 = агрегат M_3 + различные формы депозитов в кредитных учреждениях.

В России 1/3 приходится на наличные деньги. На денежную массу влияют два фактора: количество денег и скорость их оборота.

Денежная масса состоит из следующих составных частей: суммы наличных денег в обращении и в кассах коммерческих банков, обязательных резервов банков, остатков средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в Центральном банке.

Важным показателем при анализе денежной массы является показатель скорости обращения денег, который определяется как отношение ВВП к денежной массе (агрегат M_1 или M_2). Для анализа степени обеспеченности экономики денежными средствами используется коэффициент монетизации, который определяется как отношение среднегодовой величины денежной массы (обычно M_2) к величине ВВП. Этот показатель – обратная величина скорости обращения денег. С переходом стран СНГ к рыночной экономике скорость обращения денег возросла. Например, в РФ она возросла 1,4 оборотов в 1990 году до 8,3 раз в 1995 году, а коэффициент монетизации снизился с 73,3% за эти годы до 12,3%. Скорость обращения денег в 1995 году в Великобритании – 1,0, в Германии – 1,6, США – 1,8 и

¹ Финансы, денежное обращение и кредит. Учебник под ред. проф. Дрибизиной А.А. -М., 1997. стр. 37.

² Общая теория денег и кредита. Учебник под ред. акад. РАЕН Е.Ф.Жукова. -М., 2001. стр. 116.

Японии – 0,9.¹

2.4. Инфляция, ее сущность, формы проявления. Социально-экономические последствия инфляции и методы ее преодоления

Формой проявления инфляции является снижение покупательной способности бумажных денег в результате роста цен. Причиной инфляции является диспропорция между различными сферами экономики, между спросом и предложением, доходами и расходами государства, потреблением и накоплением, между денежной массой в обращении и потребностью хозяйства в деньгах.

Инфляция – многофакторный процесс, который обусловлен нарушением закона денежного обращения.

Инфляция, ее уровень, текущий – важный социально-экономический индикатор.

Формы ее проявления: 1) рост цен на товары и услуги, что приводит к обесценению денег и снижению их покупательные способности; 2) понижение курса национальной валюты по отношению к мировым валютам; 3) увеличение цены золота в национальной валюте.

Факторы инфляции: 1) факторы, которые приводят к превышению спроса над товарным предложением; 2) факторы, которые обуславливают рост издержки производства и обращения и этим вызывают рост цен. В зависимости от преобладания факторов первой группы или факторов второй группы различаются два типа инфляции: инфляция спроса и инфляция издержек. Различаются денежные факторы инфляции и не денежные. К основным денежным факторам относится либерализация цен при отсутствии рыночной конкуренции, что позволяет монополиям повышать цены. Бюджетный дефицит, когда он преодолевается за счет кредитов Центрального банка, долларизация денежного обращения, эмиссия национальной валюты сверх потребностей товарооборота и другие.

К неденежным факторам инфляции относятся кризисы, структурная перестройка и др. К немонетарным, т. е. неденежным факторам относится инфляция при нехватке наличных денег. Такому виду инфляции относится инфляция в России, содержание которой показано в статье руководства проблемами глобализации России¹. В ней показано, что несмотря на денежный голод, инфляция в России находится на уровне 12-15% в год.

Виды инфляции: скрытая, которая характерна была для централизованно-плановой экономики, ползучая, когда инфляции составляет 3-4% в год и рассматривается как стимулирующий фактор, галопирующий, когда 10-50% в год, а иногда до 100% и гиперинфляция, свыше 100% в год.

¹ Общая теория денег и кредита. Учебник под ред. акад. РАЕН Е.Ф. Жукова. -М., 2001. стр. 122.

¹ М. Делягин. В стране голод на деньги, а правительство не может обуздать инфляцию. Труд 7, 12-17 августа, 2005 год стр. 6

В странах СНГ, в том числе и в Республике Узбекистан в период спада производства была гиперинфляция, затем галопирующая, а ныне в некоторых из них ползучая.

В Республике Узбекистан в 1992 году индекс потребительских цен возрос в 8,2, в 1993 году в 11,4 раза, в 1994 году в 16,2 раза, в 1995 году в 4,1 раза²

Галопирующая, а также гиперинфляция оказывают отрицательное влияние на развитие общества. Это выражается в ухудшении экономического положения в форме спада производства, перелива капитала из сферы производства в торговлю, обесценение сбережений граждан, денежных накоплений юридических лиц, рост социальной напряженности, снижение реальных доходов населения. От инфляции больше всего страдают работники бюджетной сферы. Инфляция – это скрытый налог. Она сокращает объем платежеспособного спроса, отрицательно влияет на кредитные отношения, расстраивается денежная система.

Выигрыш от инфляции получает крупная буржуазия, так как сокращается реальная зарплата, государство получает инфляционный налог. Кредиторы – им возвращается реально уменьшенный кредит.

Одним из важных аналитических показателей инфляции является сопоставление динамики ВВП и индекс потребительских цен. Для промышленно развитых стран характерна ползучая инфляция, а для развивающихся гиперинфляция.

Соотношение среднегодовой динамики ВВП и индекса потребительских цен в развитых странах показан в нижеприведенной таблице.

Таблица 1.

Соотношение среднегодовой динамики ВВП и индекса потребительских цен в развитых странах

Страна	Динамика ВВП в 1981-1990 гг.	Индекс потребительских цен в 1981-1990 гг.
ОЭСР	2,9	5,6
США	2,7	4,7
Япония	4,4	2,0
ФРГ	2,3	2,6

Источник: Общая теория денег и кредита. Учебник под ред. акад. РАЕН Е.Ф.Жукова. - М., 2001. стр.137.

Кроме Японии, в других приведенных в таблице странах, индекс потребительских цен возростал в большей степени, чем ВВП.

В Республике Узбекистан соотношение этих показателей характеризуется нижеприведенными данными (таблица 2.).

² Узбекистан за годы независимости. Экономический обзор 1991-1996гг. Т. 1996 стр.31

Таблица 2.**Соотношение среднегодовой динамики ВВП и индекса потребительских цен в Республике Узбекистан¹.**

Показатели	1996	2000	2002	2004
Годовой прирост ВВП в соп. ценах (в %)	1,7	4,5	4,4	7,7
Годовой индекс потребительских цен (в %)	-	28,0	22,6	3,7

Источник: Социально-экономическое положение Республики Узбекистан в 2004 году. - Т., 2005. стр. 23.

Основными методами стабилизации денежного обращения и преодоления инфляции являются:

- 1) проведение денежных реформ;
- 2) антиинфляционная политика.

Основными формами антиинфляционной политики являются: дефляционная политика и политика доходов. Дефляционная политика – это регулирование спроса через денежно-кредитный и налоговый механизм. Политика доходов – это, прежде всего контроль за ценами и зарплатой.

Важной формой компенсации потерь населения от инфляции является индексация. Последняя компенсирует или частично или полностью. В реальной жизни, в частности в Узбекистане в период экономического роста темп повышения зарплаты работникам бюджетной сферы, пенсий, пособий, стипендий существенно превышает динамику индекса потребительских цен.

Ключевые слова

Денежный оборот, денежное обращение, закон денежного обращения, денежная масса, скорость обращения денег, денежные агрегаты, коэффициент монетизации, инфляция, инфляция спроса, инфляция издержек, скрытая инфляция, галопирующая инфляция, ползучая инфляция, гиперинфляция, денежная реформа, антиинфляционная политика, политика доходов, дефляционная политика.

Контрольные вопросы

1. Дайте понятие денежного обращения.
2. Покажите отличия налично-денежного обращения от безналичного.
3. В чем сущность закона денежного обращения в современных условиях?
4. Расскажите о денежных агрегатах характеризующих изменения движения денежной массы.
5. Назовите основные черты денежной системы Республики Узбекистан.
6. Что такое инфляция и каковы формы ее проявления?

¹ Большой экономический словарь. -М., 2002. стр. 804.

РАЗДЕЛ II. ФИНАНСЫ, ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА. ФИНАНСЫ КОММЕРЧЕСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ И ОРГАНИЗАЦИЙ

ГЛАВА III. ФИНАНСЫ, ИХ СУЩНОСТЬ И ФУНКЦИИ. ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА И ЕЕ СТРУКТУРА

3.1. Финансы, их сущность. Финансовые отношения, их связь и отличие от денежных отношений. Состав финансовых отношений

Финансовые отношения – часть денежных отношений. Вне денег, вне денежных отношений не может быть финансов. Денежные отношения исторически возникли задолго до появления финансов. Финансы как категория в экономической литературе появились в XII-XIII веках.

Финансовые отношения и денежные отношения настолько тесно связаны, что в ряде учебников и учебных пособий финансы, финансовые отношения отождествляются с денежными отношениями. Примером может быть утверждение, что «финансы – это термин, означающие денежные средства, рассматриваемые в их создании, распределении, перераспределении, использовании»¹.

Финансовые отношения всегда являются денежными отношениями, но не все денежные отношения являются финансовыми. Денежные отношения шире понятия финансовые отношения. Например, отношения купли – продажи – это денежные отношения, при которых происходит смена форм стоимости.

Ближе к показу различий и связи денежных и финансовых отношений является определение финансов, финансовых отношений как «системы отношений по поводу распределения и использования фондов денежных средств, финансовых ресурсов через особые фонды и учреждения»². Здесь уже отмечается различие понятий «фонд денежных средств» и «фонд финансовых ресурсов».

Логично финансовые отношения определяет как ту часть денежных отношений, которая связана с образованием и использованием фондов финансовых ресурсов. Но наиболее полным определением финансов, финансовых отношений является следующее: финансы представляют собой ту часть денежных отношений, которые связаны с формированием, распределением и использованием централизованных и децентрализованных фондов денежных средств в целях выполнения функций и задач, стоящих перед государством и хозяйствующими экономическими субъектами.

Не следует, как это имеет место в финансовой литературе отождествлять денежные ресурсы с финансовыми ресурсами. Последние являются частью первых. Так, в большом экономическом словаре дается расплывча-

² Экономическая теория. Учебник. Российская экономическая академия им. Г.В.Плеханова. -М., 2000. с.565.

тое определение финансовых ресурсов, что в понятие «финансовые ресурсы включаются все виды денежных средств, финансовых активов...»¹, в одном из учебников по финансам отмечается, что финансовые ресурсы предприятий включают уставный капитал за счет денежных поступлений, добавочный капитал, резервный капитал от инвестиционной деятельности, все виды прибыли, т.е. все виды ресурсов, созданные за все время существования предприятий². Здесь имеет место отождествление денежных ресурсов и финансовых ресурсов. В другом учебнике по финансам пишется, что «финансовые ресурсы предприятия – это совокупность собственных денежных средств и поступлений извне...»³. Более того, в некоторых учебниках в понятие финансовые ресурсы включается и заработная плата, доходы домашних хозяйств⁴. Здесь финансовые ресурсы отождествляются с денежными ресурсами, денежными доходами.

Ближе к реальности дается определение финансовых ресурсов, что они «складываются из трех источников: 1) средства, аккумулируемые бюджетной системой 2) средства внебюджетных фондов и 3) ресурсов, используемых самими предприятиями и амортизаций»⁵. Здесь не упоминается о такой форме финансовых ресурсов, как прирост кредитных вложений.

Более полное определение финансовых ресурсов дается в журнале «Финансы, что это та часть доходов народного хозяйства, которую общество может, направит на конечное использование: возмещение основных фондов, обеспечение расширенного воспроизводства и удовлетворение общегосударственных и социальных нужд»⁶. Очевидно, что автор имел в виду и ту часть ресурсов, которая идет на повышение жизненного уровня населения.

Финансовые ресурсы можно также определить как ту часть денежных ресурсов, которая используется или может быть использована на расширение производства, содержание и развитие сферы бесплатных услуг, на социальную защиту населения, на повышение жизненного уровня населения, образования финансовых резервов, предоставления в кредит другим странам, хозяйствующим субъектам.

Источником финансовых ресурсов является ВВП. Это верно, но слишком обще. Конкретнее, финансовые ресурсы создаются в материальной сфере и хозяйствующими субъектами нематериальной сферы, которые оказывают платные услуги (пассажирский транспорт, зрелищные предприятия, услуги населению учреждений связи и др.). Это означает, что сфера создания ВВП и сфера создания финансовых ресурсов различаются. По концепции системы национальных счетов, которая применяется во всех

¹ БЭС – там же.

² Финансы, учебник под ред. проф. Романовского. М.2001, с. 421.

³ Финансы предприятий, учебник под ред. проф. Колчиной Н.В. М.2001, с.11.

⁴ Финансы, денежное обращение и кредит, учебник под ред. акад. Г.Б. Поляка. М.2003, с.62.

⁵ Финансы, денежное обращение и кредит. Учебник под ред. проф. Дробозиной Л.Д. М.1997, с.75.

⁶ Ж. Финансы, 1998, №7, с.60-61.

странах, ВВП создается и в тех предприятиях нематериальной сферы, которые оказывают бесплатные услуги. Необходимые ресурсы для содержания сферы бесплатных услуг финансируются за счет доходов, создаваемых в учреждениях материальной сферы и тех предприятий нематериальной сферы, которые оказывают платные услуги. Такие перераспределительные процессы дали повод отдельным экономистам для вывода, что в национальный доход в нематериальной сфере не создается¹. Источников финансовых ресурсов является, и доходы населения в той части, в которой они составляют платежи в бюджет, во внебюджетные фонды, страховые организации иностранные инвестиции и др.

Так, финансовые ресурсы Республики Узбекистан представляют собой сумму ресурсов госбюджета, прибыли остающаяся в предприятиях и организациях, ресурсы внебюджетных фондов, амортизация, иностранные кредиты и др.

Финансы представляют собой безэквивалентное изъятие части денежных доходов и накоплений. Этим они отличаются от денег, выполняющих функций как средства обращения, купли продажи, где стоимость в одной форме обменивается на стоимость в другой форме. Финансы – это платежи. Это и финансирование.

Финансы как экономическая категория тесно связаны с рядом других категорий денежного хозяйства, денежных отношений: как зарплата, цена, кредит, налог и др. так, цена выступает важнейшим инструментом формирования доходов государства, хозорганов. Тесно финансы связаны с кредитом. Имеется в виду, прежде всего банковский кредит. Кредит носит возвратный характер, он выдается на определенное время за плату в форме процента. Поэтому имеется и предмет «Финансы и кредит». Ресурсы на счетах госбюджета источник кредита. За счет кредита иногда погашается бюджетный дефицит.

Кредит, кредитные ресурсы имеют свои особенности по сравнению с финансами, ресурсами хозорганов и государства. Кредитные ресурсы образуются в ходе кругооборота производственных фондов, когда возникают временно свободные денежные ресурсы. Важным источником кредитных ресурсов являются вклады населения в банки.

Круг финансовых отношений очень широкий. Это отношения между хозорганами и государственным бюджетом по линии платежей в бюджет, а также получения из бюджета финансовых ресурсов для строительства новых предприятий, реконструкции действующих. Это отношения между хозорганами и внебюджетными фондами по линии взносов ресурсов в пенсионный фонд, фонд занятости, дорожный фонд, фонд социального страхования. Широкий круг финансовых отношений хозорганов и банковской системой по линии получения кредита, его возврата, по линии открытия в

¹ Финансы, денежное обращение и кредит. Учебник, под ред. акад. В.К. Сечагова. М., 2001, с.28

банках депозитных вложений, расчетов. Финансовые отношения характерны и во взаимоотношениях между самими хозорганами (дебиторская и кредиторская задолженность, займы и др.). Широкий круг финансовых отношений имеется между госбюджетом и территориальными единицами. Все более и более расширяются финансовые отношения между государствами по линии валютных отношений, отношений связанных с получением кредитов. Это и отношения государства с международными финансово-кредитными организациями.

Широкий круг финансовых отношений между населением и бюджетом, населением и между хозорганами.

Все перечисленные формы финансовых отношений переплетаются, а под час и сливаются с денежными отношениями. Денежные отношения несут в себе финансовые отношения, а финансовые отношения обуславливают и денежные отношения.

Социальное содержание финансов, сфера их функционирования предопределяются системой экономических отношений. Хотя для всех экономических систем финансы имеют общие черты, но и различаются.

Так, финансы в централизованно-плановой экономике и финансы в стране с развитыми рыночными отношениями существенно отличаются, но в них имеется и много общих черт, имеются особенности в финансах, финансовых отношениях и в странах, переходящих от централизованно-плановой к рыночной экономике с разнообразием форм особенности. В централизованно-плановой экономике подавляющая часть финансовых ресурсов находилась в собственности государства и формировались финансовые ресурсы в основном за счет результатов производственной деятельности государственных предприятий. Финансы колхозно-кооперативных организаций оставляли небольшую часть общих финансов экономики.

Финансы Республики Узбекистан характеризуются тем, что здесь финансовые ресурсы создаются на предприятиях разных форм особенности.

Существенные изменения в финансовых отношениях в Республике Узбекистан произошли в результате превращения Республики Узбекистан в самостоятельное, независимое государство, и переходу к рыночным отношениям и возрастанию роли финансы.

3.2. Функции финансов. Возрастание их роли при переходе от централизованно-плановой к рыночной экономике

Дальнейшая конкретизация сущности и роли финансов в воспроизводственном процессе является раскрытие содержания функций финансов. В них и проявляется сущность финансов. Финансам присущи следующие функции:

1. Финансовое обслуживание процесса воспроизводства;
2. Распределительная функция;

3. Контрольная функция.

Финансы, их движение органически связано с процессом воспроизводства. Этим и обусловлено, что в специальной литературе функцию финансового обеспечения процесса воспроизводства называют производственной функцией. Это не совсем удачно, ведь финансы как денежная форма стоимости сами по себе не есть производство. Финансы обслуживают процесс воспроизводства путем обеспечения финансовыми ресурсами воспроизводства, его расширение. Непрерывность воспроизводства требует образования финансовых ресурсов и обеспечение этими ресурсами непрерывности воспроизводства, его расширения.

Расширение производства означает увеличение основного и оборотного капитала, образования ресурсов для инвестиций. Финансовые ресурсы используются для расширения основного капитала через финансирование капиталовложений. Рост производства предполагает увеличение материальных оборотных средств, что также требует использования части созданных финансовых ресурсов. совершенствование структуры производства предполагает внедрение новой технологии, что предполагает использование части финансовых ресурсов.

Современный этап воспроизводства характеризуется возрастанием роли человеческого фактора, увеличением вложений капитала в этот фактор. Финансы играют существенную роль в повышении квалификации работников, уровня экономико-технического образования. Роль финансов здесь проявляется в их расходовании на народное образование, здравоохранение, культуру. Повышение уровня жизни и таких ее элементов как заработная плата, пенсии, пособия и т.п. требует немалых финансовых ресурсов.

Обеспечение финансовыми ресурсами всего процесса воспроизводства на всех стадиях – это важнейшая функция финансов.

Распределительная функция финансов наиболее ярко проявляется в распределении совокупного общественного продукта и такой его формы как валовой внутренний продукт (ВВП). Совокупный общественный продукт в отличие от ВВП включает в себя и промежуточное потребление. ВВП свободен от так называемого повторного счета потребляемых средств производства. Совокупный общественный продукт по стоимости состоит из двух основных частей: стоимости израсходованных на производства средств производства. Эта часть в экономической теории обозначается буквой «С» и вновь создаваемой стоимости, т.е. национального дохода, обозначаемой в экономической теории ($Y+M$).

Возмещение израсходованных средств производства для создания общественного продукта – это фаза производства, а не распределения. Такое возмещение обусловлено необходимостью непрерывности производства.

Вновь созданная стоимость, а также стоимость потребления основного капитала (амортизации) вступают в фазу распределения. Здесь в распределении национального дохода и амортизации, т.е. добавленной стоимости

или что одно и то же ВВП непосредственное участие принимают финансы. В этом распределении участвуют как сами производители добавленной стоимости, так и государство, банки, работники, создающие новую стоимость. В связи с этим различаются понятия первичное распределение и вторично (и третичное и т.д.) распределение, которое получило название перераспределение. В первичном распределении и перераспределении активное участие принимают финансы через бюджет, налоги, займы, кредиты, цены и т.п.

В качестве первичных доходов выступают: доходы работников хозорганов материальной и нематериальной сфер, доходы самих хозорганов различных форм собственности (акционерных предприятий, фирм, кооперативов, коллективных предприятий). К первичным доходам относятся доходы государственных предприятий (за вычетом оплаты труда работникам этих предприятий). Это будут первичные доходы государства. К первичным доходам относятся и доходы индивидуальных производителей (производителей продукции в личных подсобных хозяйствах, фермерских хозяйствах и доходы лиц, занимающиеся индивидуальной трудовой деятельностью). Сумма первичных доходов и равна национальному доходу, создаваемого как в отраслях материальной сферы, так и в отраслях нематериальной сферы, создающих платные услуги, которые обусловлены самим процессом воспроизводства.

Эти первичные доходы через финансы распределяются и перераспределяются. Формы перераспределения: платежи хозорганов в бюджет в форме разных налогов, платежи во внебюджетные фонды, в страховые организации, банкам за пользование кредитами, иностранным государствам и иностранным фирмам, банкам за пользование кредитом, дивидендов членов акционерных обществ. Часть доходов населения также перераспределяется через платежи в бюджет, во внебюджетные фонды и общественные организации, полученные бюджетом, внебюджетными фондами и общественными организациями ресурсы подвергаются дальнейшему распределению. За счет этих ресурсов из бюджета финансируются расходы на социально-культурные цели, пособия, стипендии, заработная плата работников бюджетных организаций, расходы на содержание обороны, правоохранительных органов, расходы на финансирование народного хозяйства, в том числе и на капитальные вложения. Ресурсы внебюджетных фондов расходуются по целевому назначению (выдача пенсий, пособий по безработице и др.). Первичные доходы самих хозорганов, оставшиеся после платежей в бюджет, во внебюджетные фонды, в банковскую систему также подлежат дальнейшему распределению, но уже исходя из задач стоящими перед самими производителями.

Перераспределение национального дохода через финансы осуществляется в таких формах: 1) межотраслевое перераспределение; 2) внутриотраслевое; 3) территориальное; 4) между социальными секторами и 5) меж-

государственное.

Межотраслевое перераспределение означает, что часть финансовых ресурсов, создаваемых в одних отраслях через финансы перераспределяется в другие отрасли. Например, в Республике Узбекистан создана новая отрасль – сахарной промышленности. Для строительства предприятий новой отрасли нужны финансовые ресурсы. Они могут быть направлены из госбюджета, или из финансовых ресурсов негосударственных хозорганов или даже за счет ресурсов иностранных инвесторов. Но в последнем случае эти ресурсы необходимо будет возвращать. Примером межотраслевого перераспределения ресурсов может быть появление такой новой отрасли в Республике Узбекистан как машиностроение.

Наиболее яркими примерами межотраслевого перераспределения ресурсов может быть период индустриализации в бывшем СССР, которая осуществлялась и за счет перекачки ресурсов из сельского хозяйства в промышленность.

В качестве примера внутриотраслевого перераспределения финансовых ресурсов может быть перераспределение ресурсов из хлопкоочистительной промышленности в ткацкую, т.е. это перераспределение между отраслями легкой промышленности.

Территориальное перераспределение ресурсов национального дохода осуществляется преимущественно через госбюджет. Например, на территории Каракалпакстана сумма всех доходов, которые поступают на его территории, недостаточна для покрытия необходимых расходов на этой территории связанных с развитием материальной сферы и сферы социально-культурного развития. Поэтому через госбюджет в этот регион направляются дополнительные ресурсы в форме дотаций, субвенций. И это за счет регионов, в которых поступающие финансовые ресурсы превышают расходы, необходимые в данной период на функционирование и развитие экономики данного региона. Такими регионами являются Ташкентская область и г.Ташкент и другие.

Межгосударственное перераспределение финансовых ресурсов осуществляют: через получение иностранных инвестиций, погашение внешнего государственного долга, через сальдо внешнеэкономических связей.

Перераспределение через финансы имеет дело с перераспределением стоимости в денежной форме. Перераспределение через финансы отличается от перераспределения через цены. Отличие: перераспределительные процессы через финансы прозрачны, их видно. Перераспределение через цены скрыто, его не видно. Оно осуществляется в форме отклонения цен от их стоимостной основы, от стоимости. Примером распределения через цены является перераспределение ресурсов, создаваемых в сельском хозяйстве. Через заниженные цены на продукцию этой отрасли и завышенные цены на продукцию промышленности, поступающую в сельское хозяйство в форме горюче – смазочных материалов, химических удобрений,

ядохимикатов сельхозтехники.

Этим в немалой степени объясняется, что в последние 3 года сельское хозяйство Республики Узбекистан убыточно, тогда как отрасли, продукция которых поступала на производственные цели в сельское хозяйство высокорентабельные. Это одна из причин, что в сельском хозяйстве заработная плата в 2003 году была в 3,8 раза ниже, чем в промышленности.

Важной функцией финансов является их контрольная функция. Она проводится в формах предварительного финансового контроля т.е. до совершения финансовых операций и имеет важное значение для предупреждения финансовых нарушений. Осуществляется текущий финансовый контроль, последующий контроль в виде разных проверок, ревизий, а также анализа отчетных документов. Без участия финансов нельзя достигнуть необходимых пропорций воспроизводства.

3.3. Финансы и общественное воспроизводство. Финансовая политика и ее особенности в Республике Узбекистан

Важнейшей функцией финансов является обеспечение финансовыми ресурсами процесса воспроизводства, его расширения. Об этой функции говорилось при изложении второго вопроса. Здесь основное внимание уделяется на воздействие государства через финансы на воспроизводственный процесс. Воспроизводство включает в себя: непосредственное производство, распределение, обмен и потребление. В движении всех этих фаз воспроизводства, в воспроизводстве ВВП важнейшее место занимают финансы. Это относится как к финансам предприятий так и государственным финансам. Через финансирование предприятий и отдельных отраслей, наряду с финансами предприятий, государство воздействует на воспроизводственный процесс, достижение необходимых пропорций воспроизводства. Важная роль в воспроизводственном процессе принадлежит и кредитной системе.

Роль финансов в воспроизводственном процессе особенно проявляется в финансировании инвестиций в основной капитал, и инвестиций на увеличение материальных оборотных средств. Так, в Республике Узбекистан инвестиции в основной капитал в 2004 г. возросли на 5,2%. При этом одним из источников расширенного воспроизводства через финансирование инвестиций являются иностранные инвестиции. Они в 2004 г. составили более 20% инвестиций в основной капитал.

Велика роль финансов в расширенном воспроизводстве кадров для экономики. Об этом говорит и такой факт. В Республике Узбекистан в 2003 г. на народное образование, здравоохранение, культуру и другие социальные цели направлено 1095,9 млрд. сум (без внебюджетных фондов), что составило почти 11,1% ВВП.

Существенную роль играют финансы в регулировании пропорций

между фондами потребления и фонда накопления. Фонд накопления состоит из двух частей: 1) для расширения воспроизводства и 2) для образования резервных фондов. Фонд потребления также состоит из двух частей: фонд общественного потребления и фонда личного потребления.

Финансовая политика – это самостоятельная сфера деятельности государства в области финансовых отношений. Назначение финансовой политики – обеспечение финансовыми ресурсами, осуществление государственных программ экономического и социального развития. Так, осуществление разработанной в Республике Узбекистан концепции структурных преобразований в экономике на период до 2010 г. требует немалых финансовых ресурсов и их перераспределения для осуществления названных преобразований. Цель такой концепции – приближение отраслевой экономики Республики Узбекистан к структуре индустриально развитых стран. Осуществление этой концепции предполагает сценарий структурных преобразований, основанный на формировании экспортоориентированной структуры экономики с ведущей ролью обрабатывающей промышленности. Это требует мобилизации огромных финансовых ресурсов, как за счет внутренних источников, так и за счет привлечения иностранных инвестиций.

Финансовая политика в Республике Узбекистан направлена на обеспечение финансовыми ресурсами отраслей, обеспечивающих стабильный экономический рост, осуществление активной социальной политики, уменьшения инфляции, ликвидации неплатежей, задержки выплат зарплаты, особенно в сельской местности.

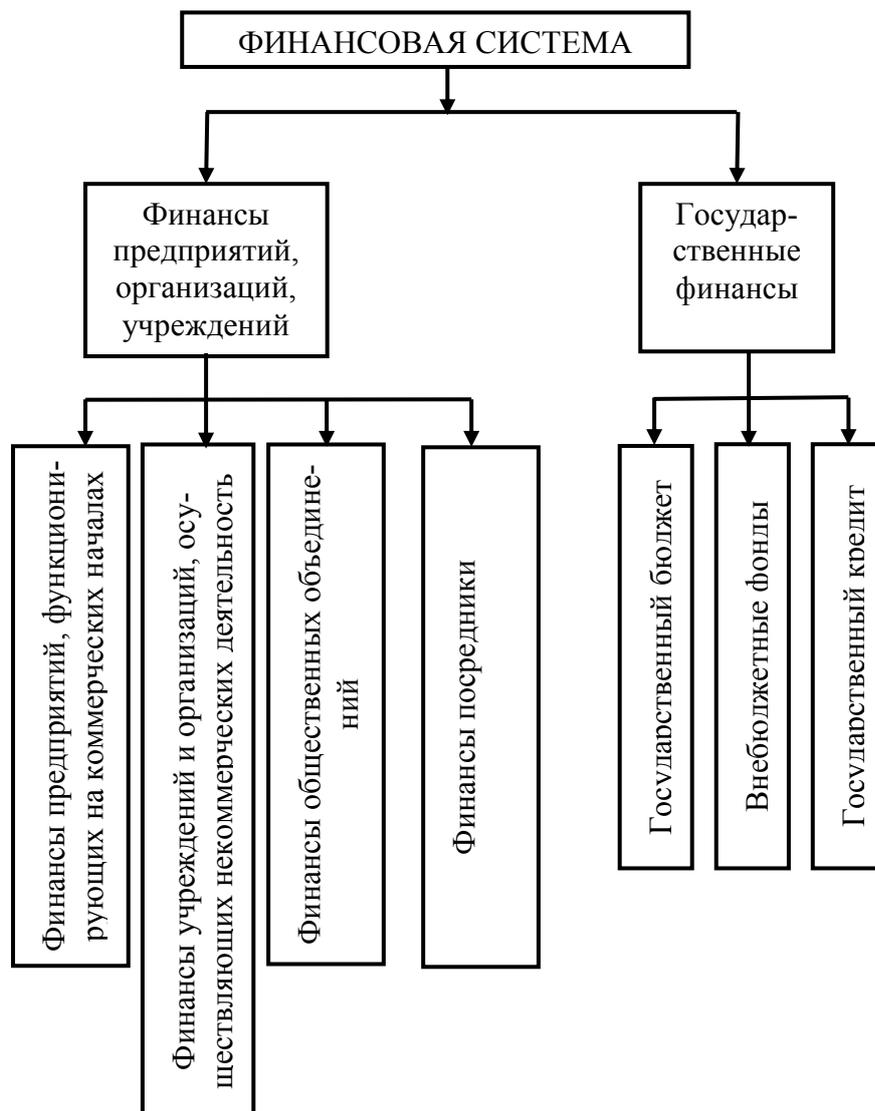
В период спада производства одной из важнейших целей финансовой политики было формирование финансовых ресурсов, необходимых для преодоления спада производства, преодоления бюджетного дефицита, укрепления денежного обращения.

3.4. Финансовая система, ее состав. Особенности финансовой системы Республики Узбекистан

Финансовая система – это совокупность различных сфер финансовых отношений, каждая из которых (сфер) характеризуется особенностями в формировании и использовании фондов денежных средств, различной ролью в процессе воспроизводства.

Финансовая система состоит из двух укрупненных подсистем: общегосударственные финансы и финансы хозяйствующих субъектов. Общегосударственные финансы в свою очередь подразделяются на: госбюджет, внебюджетные фонды, государственный кредит, фонды страхования и фондовый рынок.

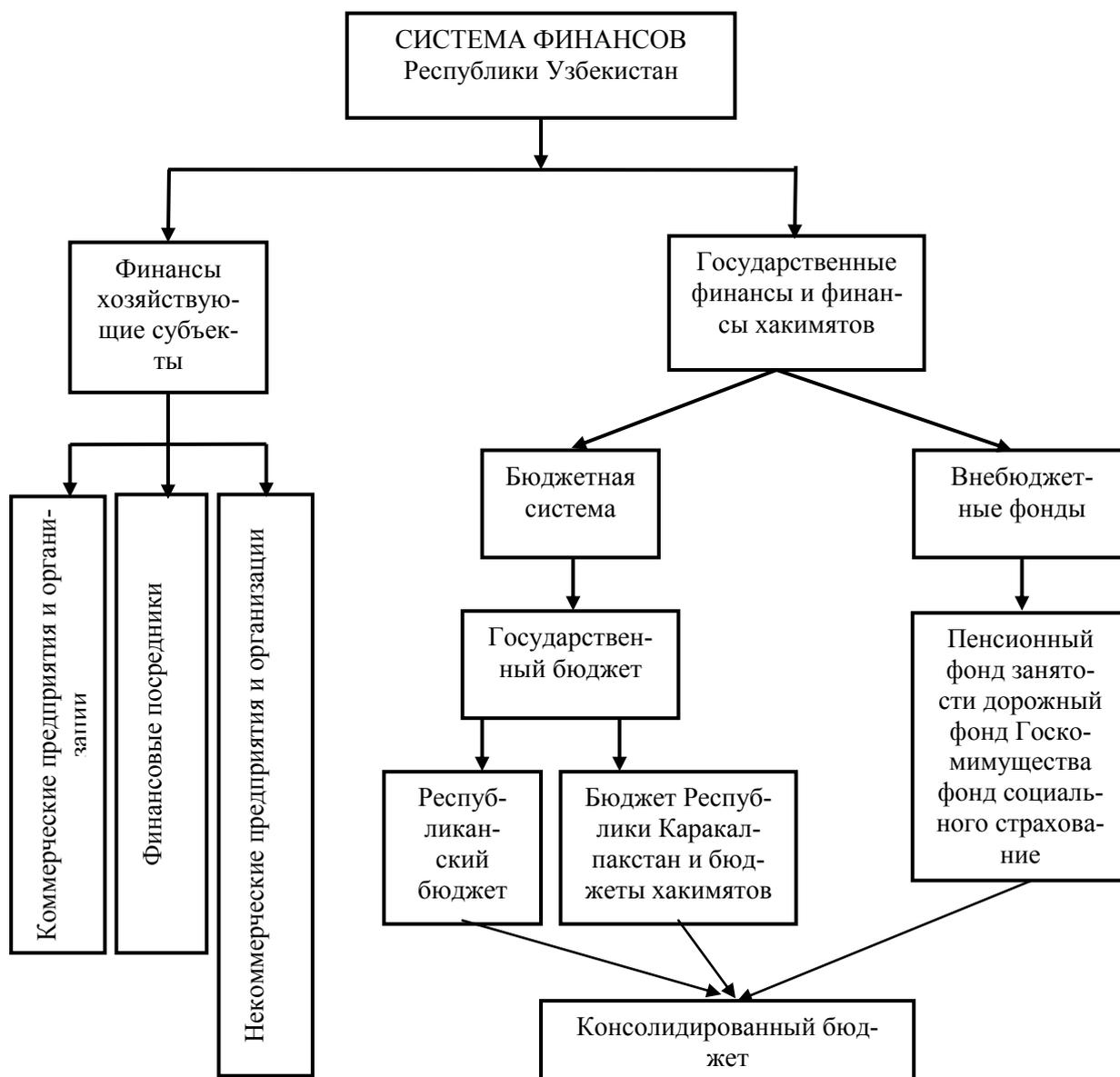
Состав финансовой системы



Финансы хозяйствующих субъектов включают в себя: финансы государственных предприятий, муниципальных, частных, акционерных, кооперативных, арендных, общественных организаций, финансовых посредников (кредитных организаций в форме банков, инвестиционных фондов, частных пенсионных фондов и др.).

Финансовая система Республики Узбекистан имеет свои особенности. Узбекистан не федеративное государство. Поэтому отсутствует федеральный бюджет. Бюджетная система характеризуется такой структурой. Консолидированный бюджет, который включает в себя государственный бюджет и внебюджетные фонды. Первый состоит из республиканского бюджета и бюджета Республики Каракалпакстан г. Ташкента и бюджетов 12 областей. Бюджеты областей включают в себя бюджеты городов областного подчинения и районные бюджеты.

Финансовая система Республики Узбекистан



Развитие теории финансов. Классическая и неоклассическая теории финансов. Финансовый менеджмент.

В развитии теории финансов выделяется два периода, две стадии. Первая со времени Римской империи и до середины XX века. В этот период сформировалась классическая теория финансов, а с середины XX века – неоклассическая теория финансов. Период становления классической теории финансов почти 200 лет, хотя первые публикации по финансам были еще раньше. Для этого периода характерно развитие теории централизованных финансов, т.е. финансов государства и местных органов власти. Для неоклассической теории характерно ослабление роли государственных финансов и возрастание роли корпоративных финансов, финансов хозяй-

ствующих субъектов, акционерных обществ, международных объединений¹.

Наряду с такими выводами² в финансовой литературе высказываются и менее обоснованные выводы, что в период классической теории финансов особенно в период с XVII до первой трети XX века, охватила «весь период возникновения и формирования микроэкономики...»³.

Финансы как историческая категория появляются вместе с возникновением государства. В любой общественно – экономической формации финансы подчиняются целям и задачам государства. Финансы, сфера их действия предопределяются экономической системой и, прежде всего развитием товарно-денежных отношений. В докапиталистических формациях большая часть потребностей государства удовлетворялась установлением различного рода натуральных повинностей и сборов. Денежное хозяйство было развито слабо. Относительно оно было развито в армии. Главные расходы государств в рабовладельческом и феодальном способах производства было ведение войн содержание двора, монарха, строительство общественных сооружений (храмов, каналов для оросительных систем). Главными доходами государств при рабстве и феодальном обществе были поступления от государственного имущества и торговли определенными товарами, военная добыча, даны с покоренных народов; натуральные и денежные сборы и повинности, пошлины, займы. На первых этапах развития государства не существовало разграничения ресурсов государства и ресурсов его главы. Цари, монархи распоряжались государственными ресурсами как своими. С выделением государственной казны и полным отделением ее от собственности монарха (XVI-XVII век) возникло понятие государственных финансов, государственного бюджета, государственного кредита.

Государственные финансы послужили мощным рычагом первоначального накопления капитала (система протекционизма, строительство предприятий и т.п.).

Создание современной теории финансов – это результат исследований за длительный период. Первоначально появляются работы, в которых рассматриваются, наряду с другими, вопросы финансов. Первым европейским автором работы по финансам был Ксенофонт (430-355 г. до нашей эры) Аристотель (384-322), работы Ф.Аквинского (1225-1274). В 1746г. вышла работа немецкого экономиста Йоган Юсти – «Система сущности финансов». Дальнейшее развитие теории финансов получила у представителей классической политической экономии, хотя они и не выделяли финансов из политэкономии, не считали самостоятельной наукой, но развили учение о финансах. Суть их положений о финансах свелась к известным 4-м ос-

¹ В.В.Ковалев, учебное пособие. М. 2002 с. 270.

² В.В.Ковалев, учебное пособие. М. 2002 с. 270.

³ Финансы. Учебник под ред. проф. М.В. Романовского. -М., 2001, с. 63.

новным положениям по налогам. Это нашло выражение в работах А.Смита. 1) государство необходимо, поскольку оно охраняет естественный порядок 2) содержание правительства должно быть дешевым 3) государство не должно нарушать естественный порядок, т.е. право собственности, конкуренции 4) государство должно соблюдать основные принципы налогообложения, а именно, налоги надлежит платить всем в соответствии со своим доходом, налог следует точно определить заранее, налог необходимо взимать в удобное для плательщика время.

Существенный вклад в развитие теории финансов, особенно государственных финансов, внес Д.М.Кейнс и представители других экономических школ. Роль государственных финансов в экономическом развитии снижается, а роль крупных корпораций, возрастает, идет процесс интернационализации рынков. Капитал, роль корпораций и фирм возросла как источники финансовых ресурсов, акцент переключается на ресурсы корпораций. Появляется новое направление в финансовой науке – неклассическое. В этот период экономическая мощь государства, следовательно, и устойчивость финансовой системы в немалой степени определяется экономической мощью негосударственного сектора, предприятий других форм собственности. Возрастание роли финансов хозяйствующих субъектов, усиление роли финансов и как прикладных науки стало причиной становления с 60-е годы XX века финансового менеджмента как самостоятельного научного и практического направления.

Ключевые слова

Финансы, финансовые отношения, финансовые ресурсы, перераспределение, функции финансов, первичные доходы, перераспределение национального дохода, финансовая система, финансы хозяйствующих субъектов, общегосударственные финансы, классическая теория финансов, неоклассическая теория финансов, финансовый менеджмент.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение финансов.
2. Какие денежные отношения относятся к финансовым отношениям?
3. Расскажите о функциях финансов.
4. Дайте определение финансовых ресурсов.
5. Какова роль финансов в расширенном воспроизводстве?
6. Дайте определение финансовой системы.
7. Каковы особенности финансовой системы Республики Узбекистан
8. Какие теории финансов вы знаете?

ГЛАВА IV. ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ В ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ СТРАНЫ. СУЩНОСТЬ ФИНАНСОВ ПРЕДПРИЯТИЙ, И ПРИНЦИПЫ ИХ ОРГАНИЗАЦИИ.

4.1. Финансы коммерческих предприятий, их роль в формировании финансовых ресурсов предприятий и государства

Предприятия и организации с точки зрения формирования денежных, в т.ч. и финансовых ресурсов, их использования делятся на две группы: коммерческие и бюджетные. К коммерческим относятся те предприятия и организации, расходы которых можно поставить в зависимость от собственных доходов, от доходов от реализации товаров и услуг. В их состав входят как предприятия материальной сферы, так и нематериальной, которые оказывают платные услуги. Примером могут быть транспортные предприятия по перевозке пассажиров, предприятия связи, оказывающие услуги физическим и юридическим лицам.

Именно в коммерческих предприятиях и организациях формируются финансовые ресурсы общества, формируются доходы работников этих предприятий и организаций. Более того, часть ресурсов, создаваемых в них, через налоговую систему и неналоговые платежи поступает в доходы государственного бюджета и внебюджетных фондов. Так, в 2002г в Республике Узбекистан в доходы госбюджета поступило 1861,1 млрд. сум, что составляет 24,9% от ВВП, доходы внебюджетных фондов – 587, что по отношению к ВВП составляет 7,7%. Если вычесть отсюда платежи населения в бюджет и во внебюджетные фонды, которые составили примерно 285млрд.сум, то платежи предприятий в госбюджет и во внебюджетные фонды составляет 2163,1 млрд., что по отношению к ВВП составляет 29,0%.

За счёт платежей хозорганов содержатся: армия, правоохранительные органы, учреждения народного образования, здравоохранения, культуры и т.п., которые оказывают бесплатные услуги, а также капитальные вложения, которые покрываются за счёт ресурсов госбюджета.

Финансы коммерческих предприятий и организаций являются крупнейшим доходным источником бюджетных организаций и в развитых странах. Это видно из показателей соотношению доходов госбюджета к ВВП. Так, в 1999г соотношение объема расходов госбюджета и ВВП составляло: США-34,8%, страны Евросоюза – 47,7%, из них Франция – 53,8%, Германия – 47,3%, Италия – 49,4%, Англия – 40,4%, Республика Узбекистан – 30,8%¹.

¹ МЭ и МО, 2001, №11, с.32.

4.2. Сущность финансов предприятий, их функции и принципы их организации. Финансовые ресурсы предприятий

Финансовые ресурсы, создаваемые в хозорганах, равны сумме, которая поступила в бюджет и во внебюджетные фонды, и финансовым ресурсам, используемых на самых предприятиях, за вычетом платежей населения в госбюджет.

Финансы предприятий отражают ту сторону денежных отношений, которая связана с формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов, формируемых на предприятиях, а также ресурсов, привлекаемых предприятием. Предприятия вступают в широкий круг денежных отношений, которые связаны с движением денежных, в т.ч. и финансовых ресурсов.

Финансы предприятий выполняют три основные функции: 1) обеспечение финансовыми ресурсами воспроизводственного процесса. Её еще называют воспроизводственной функцией 2) распределительная 3) контрольная.

Распределительная функция проявляется в распределение финансовых ресурсов, создаваемых на предприятии, а также финансовых ресурсов, получаемых извне в форме займов, кредитов или бюджетного финансирования.

Пути использования распределительной функции происходит формирование первоначального капитала, который образуется за счёт вкладов учредителей акционерного общества и других форм хозяйствования, создание основных пропорций в распределен и денежных доходов предприятий и их финансовых ресурсов.

Основными принципами организации финансов предприятий являются: 1) принцип хозяйственной самостоятельности в области финансов: в распределении той части прибыли и других доходов, которая остается в их распоряжении, привлеченных дополнительных финансовых ресурсов, заключении договоров и др. 2) принцип самофинансирования. Он связан с деятельностью предприятий на хозрасчётных отношениях, в т.ч. и на принципах коммерческого хозрасчёта. 3) принцип материальной заинтересованности и прежде всего основной целью предприятия – получение прибыли. 4) принцип материальной ответственности. Этот принцип различается по предприятием разных форм собственности. Формы осуществления материальной ответственности: применение пеней, штрафов, неустоек, применение процедуры банкротства, увольнение с работы и т.п. 5) принцип обеспечения финансовых резервов. Он обусловлен наличием риска, связанного с рынком, конкуренцией, просчётами. Величина резервного фонда регламентируется и не может быть менее 15% величины уставного капитала, но и не более 50% налогооблагаемой прибыли.

Капитал, которым владеет предприятие и является его собственно-

стью, называется собственным капиталом. Его величина равна сумме всех активов предприятий (стоимость зданий, сооружений, имущества, производственных запасов и других ценностей за вычетом обязательств, т.е. долгов).

Собственный капитал делится на постоянную часть – уставный капитал и переменную.

Уставный капитал – это основной первоначальный источник собственных средств предприятия. Он выступает источником формирования основного и оборотного капиталов, которые в свою очередь направляются на приобретение основных производственных фондов, нематериальных активов, оборотных средств.

Предприятие в соответствии с законодательством создает уставный капитал, минимальная величина которого устанавливается в зависимости от форм собственности и определяет минимальный размер имущества предприятия. Минимальный размер уставного фонда гарантирует интересы его кредиторов.

Переменная часть собственного капитала включает в себя: добавочный капитал, резервный капитал, нераспределенная прибыль и специальные фонды.

Добавочный капитал создается за счет: прироста стоимости имущества в результате переоценки ОФ (основных фондов), эмиссионного дохода (превышение продажной цены акций над номинальной, за вычетом издержек по их продаже), без возможно полученных денежных и материальных средств на производственные цели.

Резервный капитал – это денежный фонд предприятия, который образуется на основе законодательства за счёт отчисления от прибыли, которая остается в распоряжении предприятия. Величина резервного капитала должна быть не менее 15%, но не более 25% от уставного капитала, при этом сумма отчислений не должна превышать 50% налогооблагаемой прибыли. Наличие резервного фонда – важнейшее условие устойчивого финансового положения предприятия.

Предприятия, которые осуществляют экспорт продукции и получающие валютную выручку образуют валютный фонд.

Финансовые ресурсы предприятий – это совокупность собственных денежных доходов и поступлений из вне, предназначенных для финансирования производства и его расширения, а также для выполнения финансовых обязательств предприятия. Та часть финансовых ресурсов предприятий, которая вложена в производство и приносит доход – есть капитал. Капитал и есть превращенная форма финансовых ресурсов.

Финансовые ресурсы предприятия по источникам образования подразделяются на собственные и привлеченные на разных условиях, мобилизуемые на финансовом рынке и поступающие в порядке перераспределения (займы, кредиты, финансирование из бюджета).

Необходимо различать денежные ресурсы от финансовых ресурсов, создаваемых на предприятии. В ряде учебников такого различия не проводится и денежные ресурсы отождествляются с финансовыми. Это вытекает из выводов, что «финансы предприятия – это денежные отношения, возникающие в результате движения денег...»¹ на предприятии, что «финансовые ресурсы – это совокупность денежных доходов и поступлений извне...»². Имеет место, когда определение финансовых ресурсов предприятия ограничивается лишь той частью этих ресурсов, которая используется на данном предприятии. Это видно из вывода, что «финансовые ресурсы – это собственные источники финансирования расширенного воспроизводства предприятий после выполнения текущих обязательств по платежам и расчетам»³.

Схема 1.

Соотношение создаваемых, используемых, передаваемых и привлекаемых финансовых ресурсов предприятия в текущем году (периоде).

1. Финансовые ресурсы создаваемые на предприятии.	1. Прирост (+), уменьшение (-): а) уставного капитала, б) резервного, в) добавочного, г) амортизационного фонда, д) поощрительных и стимулирующих фондов, е) прирост устойчивых пассивов
Из них а) Финансовые ресурсы, выплаченные другим экономическим субъектам.	Платежи в госбюджет, во внебюджетные фонды, выплата процентов банку за кредит, возврат займов и процентов по ним, дебиторская задолженность, платежи вышестоящим организациям, выплаты работникам предприятия за счет прибыли и поощрительных фондов.
2. Финансовые ресурсы, привлекаемые от других экономических субъектов.	Бюджетное финансирование, выплаты из внебюджетных фондов, поступления от реализации ценных бумаг, банковские кредиты, займы, проценты по займам выданным другим субъектам, кредиторская задолженность, финансирование из вышестоящих организаций.
3. Всего использовано финансовых ресурсов на предприятии	(стр.1-1а) + стр2.
в т.ч. за счет собственных финансовых ресурсов	(стр.1-1а)

Следует различать финансовые ресурсы предприятия, созданных за ряд лет от финансовых ресурсов, созданных за текущий период. В учебнике по финансам приводится состав финансовых ресурсов за ряд лет, без показа их распределения на используемые на предприятии и на платежи в финансово-кредитную систему и получения ресурсов из внешних источников. Именно показ величины создаваемых финансовых ресурсов на пред-

¹ Финансы, денежное обращение и кредит, учебник под ред. проф. М.В.Самсонова. М. 2001, стр.225

² Финансы предприятий. Учебник под ред. проф. Колчиной Н.В. М.2001, стр.11

³ Павлова Л.Н. Финансы предприятий. Учебник. М. 1998, стр.7

приятности, их взаимосвязь с финансово-кредитной системой углубляет анализ финансов предприятий. Ниже приводится схема, отвечающая такого требования.

Финансовые ресурсы делятся также на собственные (внутренние) и привлеченные на разных условиях (внешние). Предпринимательский капитал – капитал данного предприятия, вложенный уставный фонд другого предприятия с целью извлечения прибыли или участия в управлении предприятием.

Ссудный капитал передается предприятию во временное пользования под %. К средствам, мобилизуемым на финансовом рынке относятся: доходы от продажи собственных акций, облигаций и других видов ценных бумаг.

4.3. Денежные и резервные фонды предприятий. Собственный капитал, источники его формирования

В укрупненном плане денежные фонды и структура капитала делятся на 5 групп: 1) фонды собственных средств (уставный капитал, накопления). Эти фонды играют решающую роль в деятельности предприятий. 2) фонд заемных средств (кредиты банков, займы, кредиторы, лизинг и др.). 3) фонды привлеченных средств (доходы будущих периодов, расчеты по дивидендам, резервы предстоящих расходов и платежей). 4) оперативные денежные фонды (для выплаты зарплаты, дивидендов, для платежей в бюджет во внебюджетные фонды, для погашения кредитов, займов и др.). 5) фонды, образуемые за счет разных источников (оборотные средства, инвестиции, валютный фонд и др.).

Перечисленные фонды являются источниками ресурсов, которые необходимы для нормальной деятельности предприятия (для формирования натурально-вещественной формы основного и оборотного капитала).

Переход от ЦПЭ к рыночной обусловил существенные изменения в отношениях собственности. Например, в РФ на начало 1999г из общего числа предприятий на государственные приходится 6,1%, на муниципальные – 6,3%, собственность общественных объединений – 5,7%, частные – 73,2%, прочие – 8,7%¹. В Республике Узбекистан на государственная предприятия приходится 15,6% всей численности предприятий, на негосударственные – 84,4% в т.ч. частные – 44,1%, коллективные – 37,2% и прочие – 3,1%. Среди негосударственных форм предприятий особое место занимают акционерные общества.

¹ (см. учебник «Финансы, под ред. М.В. романовского, стр434)

4.4. Особенности финансов предприятий разных форм собственности

Хозяйствующие субъекты делятся на коммерческие и некоммерческие. Коммерческие – их цель получение прибыли и как можно большей. Некоммерческие – это потребительские союзы, фонды, ассоциации, общественные и религиозные организации.

Состав коммерческих организаций показан на схеме №1.(см.)

Хозяйственное товарищество – это коммерческая организация с разделенным на вклады участников складочным капиталом в форме полного товарищества и товарищества на вере. Учредителями и одновременно участниками полного товарищества могут быть индивидуальные предприниматели и коммерческие организации, причем количество участников должно быть не менее двух. Особенностью этой организации – неограниченная солидарная ответственность участников перед кредиторами имуществом товарищества и даже личным имуществом. Товарищество на вере отличается от полного тем, что наряду с полными товарищами имеются участники – вкладчики, которые при убытке рискуют только вкладом.

Общество с ограниченной ответственностью (ООО) – это учрежденное одним или несколькими лицами общество, уставный капитал которого разделен на доли учредителей. Участники общества рискуют только внесенными ими вкладами. Размер уставного капитала ООО не может быть меньше 100-кратного минимального размера на день регистрации.

Общество с дополнительной ответственностью (ОДО) является разновидностью ООО. Отличие только в том, что его участники принимают на себя ответственность по обязательствам общества не только в размере вклада, внесенного в уставный капитал, но и другим своим имуществом в одинаковом для всех кратном размере к стоимости их вкладов. Здесь интересы кредиторов защищены в большей степени.

АО – это общество, уставный капитал которого разделен на определенное число акций, при этом акционеры не отвечают по обязательствам АО и несут риск убытков в размере стоимости принадлежащих им акций. АО может состоять и из одного лица. Число учредителей ОАО не ограничено. ЗАО ограничено не более 50 участников, если же этот лимит превышен, то в течение года оно должно превратиться в ОАО. Минимальный размер уставного фонда должен составлять не менее тысячекратной суммы минимальной заработной платы.

Производственный кооператив (артель) – это добровольное объединение граждан для совместной хозяйственной деятельности с внесением паев.

АО создаются добровольно по соглашению юридических и физических лиц, в т.ч. и иностранных. АО обладает полной самостоятельной хозяйственностью АО имеет устав. АО обязательно публикует годовой отчет и баланс и рассылает их акционерам. Высшим органом управления АО является общее годовое собрание акционеров, а в промежутках между об-

щими собраниями АО управляет совет директоров, из числа которых собрание назначает генерального директора (президента) общества.

Первоначальный уставный капитал АО формируется за счет вкладов учредителей в форме денег и различного вида имущества. Образованный первоначальный капитал это коллективная собственность учредителей-акционеров и одновременно собственность АО как юридического лица. В то же время он является собственностью каждого акционера. Первичная эмиссия акций размещается только среди учредителей.

Схема 2.

Доходы, расходы и прибыль предприятия



Особенностью финансов арендных предприятий – это наличие в числе обязательных платежей арендной платы. Арендная плата может включать три элемента: часть прибыли, амортизацию и средства, предназначенные для ремонта основных фондов. Особенности финансов госпредприятий.

Им государство устанавливает основные показатели: объем поставок, номенклатуру производства.

Финансовые отношения в рыночной экономике существенно отличаются от финансовых отношений в ЦПЭ. Отличия в ЦПЭ – централизация, ограниченность прав хозорганов, монополия предприятий государства. В рыночной экономике появились принципиально новые группы финансовых отношений: это отношения между хозсубъектами разных форм собственности и форм хозяйствования, между хозорганами и новой системой банков. Изменились стратегические цели финансовой политики предприятий, вытекающие из рыночной экономики, а именно: 1) максимизация прибыли предприятий 2) достижение прозрачности финансово-экономического состояния предприятий для собственников (участников, учредителей) 3) обеспечение инвестиционной привлекательности предприятий 4) создание эффективного механизма управления предприятием 5) использование предприятием рыночных механизмов привлечения финансовых ресурсов.

4.5. Финансовые отношения предприятий с другими субъектами хозяйствования

Появились принципиально новые группы финансовых отношений: отношения связанные с банкротством хозсубъектов, отношения возникающие при слиянии, поглощении и разделении предприятий (корпораций). Появилась особая форма финансовых отношений – это отношения финансово-промышленных групп (ФПГ) с другими хозсубъектами, с государством. Создание ФПГ обусловлено двумя моментами: многие предприятия, банки и другие финансово-кредитные учреждения осознали необходимость объединения усилий в решении проблем финансирования для реализации инвестиционных программ. Государство стремится придать законодательную форму ФПГ с тем, чтобы предоставить им льготы и через них стимулировать накопление капитала. Цель создания ФПГ – повышение конкурентоспособности и эффективности производства.

Финансы хозяйствующих субъектов – это самостоятельная сфера финансов, охватывающая те денежные отношения, которые связаны с формированием и использованием капитала, денежных фондов, денежных потоков в процессе кругооборота их средств.

Финансовые отношения предприятий состоят из 4-х групп отношений: 1) с другими предприятиями и организациями 2) внутри объединений предприятий, внутри ФПГ 3) внутри предприятия 4) с финансово-кредитной системой.

Ключевые слова

Хозяйствующий субъект, финансы предприятий, функции финансов предприятий, собственный капитал, ссудный капитал, валютный фонд, фонд собственных средств, фонд заемных средств, коммерческие предприятия, хозрасчетные предприятия, бюджетные организации, принцип самофинансирования, принцип материальной заинтересованности, хозяйственное товарищество, производственный кооператив, акционерное общество, финансово-промышленная группа (ФПГ).

Контрольные вопросы

1. В чем заключается сущность финансов предприятий?
2. Какова роль финансов предприятий в формировании централизованных финансовых ресурсов?
3. Какие функции выполняют финансы предприятий?
4. Что из себя представляют денежные и резервные фонды предприятий?
5. Каковы особенности формирования уставного капитала у предприятий разных организационно-правовых форм хозяйствующих субъектов?

ГЛАВА V. ОСНОВНОЙ И ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ КОММЕРЧЕСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ, ИХ ВОСПРОИЗВОДСТВО.

5.1. Капитал коммерческого предприятия, его деление на основной и оборотный. Оборотные средства, их содержание

Капитал - это материальные, денежные и трудовые ресурсы, используемые их владельцами для получения прибыли. Капитал находится в трёх формах (денежной, товарной и производительной) и проходит три стадии движения (1-я превращение денежного капитала в производительный, вторая превращение производительного в товарный и третья-превращение товарного в денежный)

Схематичное это можно показать так: $D^{100} - T < \begin{matrix} СП-20 \\ РС-80 \end{matrix} - П - T^{I-120} - D^{I-120}$

Где – СП – средства производства;

РС – рабочая сила;

Д – деньги.

Прирост против авансированной суммы в 20 единиц - это прибыль. В отдельных работах она называется прибавочной стоимостью.

Капитал, с точки зрения участия в производственном процессе и переноса своей стоимости на готовый продукт делится на основной капитал и оборотный. Основной капитал участвует во многих производственных циклах и свою стоимость на продукт переносит по частям (работающие станки, передаточные механизмы, производственные здания и т.п.) Обо-

ротный участвует в одном производственном цикле и свою стоимость полностью переносит на готовый продукт (сырьё, материалы, топливо) капитал авансированный на покупку рабочей силы относится, к оборотному капиталу, так как он авансирован на один цикл, один оборот. Но рабочая сила свою стоимость не переносит на готовый продукт, она создает новую стоимость, которая больше стоимости рабочей силы, а точнее оплаты труда рабочей силы. Разница между стоимостью рабочей силы и стоимости, которая создается рабочей силы и является источником прибыли или прибаночной стоимости.

Схема 1



Оборотный капитал находится в непрерывном движении. Он начинает свое движение с авансирования определенной суммы денежного капитала, которая превращается в производственные запасы сырья, материалов, топлива, вспомогательных материалов и т.п. которые используются для производства того или другого вида продукции. Здесь происходит переход в производительную сферу. Здесь совершается процесс производства.

Производственные запасы в соединении со средствами труда и рабочей силой создается новый товар, который включает в себя перенесенную и вновь созданную стоимость. Капитал выходит из сферы производства и входит в сферу обращения в виде готовой продукции на складе или отгруженной покупателям. За реализованную продукцию фирма получает денежные ресурсы. Сумма оборотного капитала и ресурсов в сфере обращения и есть оборотные средства. Состав оборотных средств показан в схеме №1(см. следующую страницу). Оборотные средства - это стоимость авансирования в виде собственных и привлеченных средств для формирования оборотных производственных фондов(оборотного капитала) и фондов обращения с целью обеспечения непрерывности кругооборота капитала в процессе воспроизводства.

Производственный оборотный капитал функционирует в процессе производства, а фонды обращения в сфере обращения. Оборотные средств –это средства, которые обеспечивают непрерывность процесса воспроизводства.

Соотношение основного и оборотного капитала в разных отраслях экономики неодинаковое. Это зависит от специфики отрасли, в частности от уровня фондоемкости производства. Состав капитала предприятия см. схему.

5.2. Основной капитал, его воспроизводство. Амортизационный фонд, его экономическое содержание

В выше отмечалось, что отличительной особенностью основного капитала является то, что он участвует во многих производственных циклах и постепенно, по частям по мере его износа переносит свою стоимость на стоимость готовой продукции. К основному капиталу кроме машин, станков, зданий, сооружений, т.е. материальные активы, относятся и нематериальные активы. В состав последних входят патенты, лицензии и товарные знаки.

Кругооборот основного капитала и нематериальных активов включает: износ основных фондов и нематериальных активов, начисление амортизации, накопление средств для полного восстановления изношенного основного капитала, замену путём финансирования прямых инвестиций и инвестиция в нематериальные активы.

Основные способы поступления на фирму (предприятие) основного капитала: приобретение объектов основного капитала путем долгосрочных инвестиций, передача объектов учредителями акционерного общества в счёт вклада в уставный (акционерный) капитал, безвозмездное получение объектов основано капитала от государственных органов, юридических и физических лиц.

Основные способы приобретения нематериальных активов: приобре-

тение объектов нематериальных активов на условиях их обмена, безвозмездное приобретение нематериальных активов. Процесс воспроизводства осуществляется с помощью инвестиций (при простом воспроизводстве исходя из амортизации, а расширенное и за счет дохода).

Источники инвестиций коммерческих предприятий: собственные ресурсы предприятий (первоначальные взносы учредителей, амортизационный фонд и прибыль), ресурсы бюджета, ресурсы иностранных инвесторов, кредиты банков.

К привлеченным финансовым ресурсам для основного капитала относятся: ресурсы, полученные от размещения акций, взносов членов трудовых коллективов. К заёмным средствам относятся долгосрочные ссуды коммерческих банков, приобретение объектов основного капитала на основе финансового лизинга. Роль амортизации в финансировании основного капитала. Износ моральный и физический. Амортизация как источник финансовых ресурсов для воспроизводства основного капитала. Доля амортизации как источника финансирования основного капитала достигает в странах СНГ до 50%. В Республике Узбекистан в 2003г потребление основного капитала (амортизация) по экономике в целом составила к ВВП-17%, т.е. инвестиции в основной капитал в Республике Узбекистан финансируются в основном за счёт ресурсов амортизационного фонда, а не национального дохода.

В анализе основного капитала, его оценки важен вопрос и видах такой оценки. Различаются: первоначальная стоимость, восстановительная стоимость, остаточная стоимость. Первоначальная стоимость основного капитала -это сумма всех денежных затрат на его создание. Это расходы на строительство зданий и сооружений, приобретение оборудования с затратами по доставке и монтажу в действовавших в то время ценах. Остаточная стоимость представляет собой разницу между первоначальной стоимостью и суммой начисленного износа, т.е. ту часть стоимости фондов, которая еще не перенесена на затраты по выпуску продукции в виде амортизационных отчислений.

Восстановительная стоимость это стоимость создания и приобретения основного капитала, выраженная в действующих ценах. Имеющиеся на балансе объекты основного капитала оцениваются, по восстановительной стоимости. Ведь через 8-10 лет проводится переоценка объектов основного капитала.

В анализе состояния основного капитала предприятия важное место занимают такие показатели как коэффициент износа основного капитала, который показывает, какая часть стоимости основного капитала уже перенесена на готовую продукцию, какова степень изношенности действующего основного капитала. Он определяется как отношение неизношенной его части к полной первоначальной стоимости. Коэффициент обновления основного капитала показывает, какой удельный вес имеют введенный в дей-

ствии новый основной капитал в их первоначальной стоимости на конец анализируемого периода. Коэффициент выбытия основного капитала определяется как отношение выбывшего основного капитала за анализируемый период к первоначальной, стоимости всего основного капитала на начало анализируемого периода.

Для показа динамики основного капитала, расчёта названных коэффициентов по экономике Республики Узбекистан в целом нет необходимой информации. Их можно рассчитать на примере отдельных отраслей предприятий.

Амортизация – это денежное выражение износа основного капитала в процессе его функционирования в процессе производства. Амортизация – это процессе перенесения стоимости изнашиваемого основного капитала на произведенный с их помощью продукт. Основной капитал продолжает функционировать уже в меньшей стоимости (на износ), но имеет прежнюю потребительную стоимость, а амортизируемая часть стоимости этого капитала по мере реализации продукции переходит из товарной формы в денежную и аккумулируется в форме амортизационных отчислений. Назначение амортизационных отчислений состоит в том, чтобы накопить денежных средств в размерах, которые необходимы для воспроизводства в натуральной форме выбывающих в натуральной форме объектов основного капитала по истечению нормативного срока службы объектов основного капитала.

В налоговом кодексе Республики Узбекистан установлены такие нормы амортизации основного капитала: 1. Легковые автомобили, тракторная техника, компьютеры-20%. 2. Грузовые автомобили, автобусы, машины и оборудование для всех отраслей промышленности, мебель для офисов-15%. 3. Железнодорожные, морские речные и воздушные транспортные средства, силовые машины и оборудование, электродвигатели, трубопроводы-8%. 4. Здания, сооружения и строения-5%. 5. Амортизируемые активы, не включенные в другие группы-10%¹.

В странах Запада примется метод ускоренной амортизации. Суть этого метода: Решением правительства устанавливаются более высокие нормы амортизации. Это повышает издержки производства, прибыль уменьшается, налог на прибыль (сума) также уменьшается. Но метод ускоренной амортизации способствует более быстрой замены старой техники, новой, что ведет к ускорению экономического роста.

Выше уже отмечалось, что амортизации, износ основного капитала по экономике Республики Узбекистан составляет 17% объема ВВП. Ежегодный объём амортизации достигает больших сумм.

¹ Налоговой кодекс Республика Узбекистан. М. 1997, с.85

5.3. Оборотный капитал и оборотные средства, их связь и различие

В 1-м вопросе показаны экономическое содержание оборотного капитала, капитала сферы обращения. В этом вопросе дается более полное раскрытие содержания оборотных средств. Оборотные средства подразделяются на нормируемые и ненормируемые. Нормируемые оборотные средства – это устанавливаемые нормы производственных запасов, которые применяются при определении объёма этих запасов для нормальной деятельности предприятия. Нормативы запасов сырья, материалов, топлива и т.п. Норматив оборотных средств – это минимально необходимая сумма денежных средств, которая обеспечивает нормальную предпринимательскую деятельность. Нормируются такие элементы оборотных средств: производственные запасы (сырья, материалов, топлива, незавершенного производства, готовой продукции на складах, расходы будущих периодов). Не нормируются денежные средства в расчётах, дебиторская и кредиторская задолженность. При нормировании оборотных средств используются нормы и нормативы. Норма оборотных средств – это относительная величина, которая соответствует минимальному, экономически обоснованному объёму, например материальных запасов, которые устанавливаются, как правило, в днях. Нормы оборотных средств зависят от: норм расхода материалов в производстве, длительности производственного цикла, условий снабжения, сбыта и др. факторов. Нормативы оборотных средств определяются с учетом потребностей в средствах, учетом особенностей производственной деятельности, отрасли производства. Норматив оборотных средств по той или другой группе оборотных средств исчисляется на основании среднедневного расхода и средней нормы запаса в днях. Так, норматив оборотных средств в запасах сырья, основных материалов и покупных полуфабрикатов определяется по формуле: среднедневной расходах (сумму времени пребывания в текущем запасе, страховом запасе, транспортном запасе, технологический запас и т.п.).

Нормируется и незавершенное производство. К нему относятся все затраты на изготавливаемую продукцию до выхода из процесса производства в качестве, готовой продукции (Это и затраты сырья, топлива, зарплаты на неготовую еще продукцию.) Величина незавершенного производства зависит.

От ряда факторов, среди которых объем и состав производимой продукции, длительность производственного цикла, себестоимость продукции.

Расходы будущих периодов, в отличие от незавершенного производства, списываются на себестоимость продукции в последующие периоды.

Оборотные средства находятся в непрерывном движении, проходя один цикл за другим. Так, денежные средства вкладываются в производственные запасы, поступают в производство, произведенная продукция по-

стует, на склад, готовая продукция отгружается покупателю, денежные средств от продажи поступают на счёт продавца. Денежные средства вновь использует для приобретения сырья и материалов и т.д.

Схема 2.



5.4. Источники формирование оборотных средств. Собственные и заёмные оборотные средства

По источникам формирования оборотные средства предприятия делятся на собственные и заёмные. Собственные оборотные средства призваны играть ведущую роль в составе источников формирования оборотных средств. Они должны обеспечивать имущественную и оперативную самостоятельность предприятия. Они свидетельствуют о степени финансовой устойчивости предприятия.

Собственные оборотные средства служат источником покрытия запасов, т.е. нормируемых оборотных средств. Их первоначальное формирование происходит в момент создания предприятия (компании, акционерного общества и др.) и образования его уставного фонда. Если это компания или акционерное общество то первоначальным источником образования собственных оборотных средств являются вложения учредителей. В дальнейшем по мере расширения производства собственные оборотные средства возрастают за счёт получаемой прибыли, выпуска ценных бумаг и операций на финансовом рынке.

Та часть прибыли, которая может, быть направлена на возрастание собственных оборотных средств предопределяется результатами финансовой деятельности, размером чистой прибыли (Чистая прибыль равно вадовой прибыли за вычетом налогов на прибыль). Чистая прибыль является: собственностью коммерческого предприятия и распределяется по целям, определяемым правление предприятия.

Наряду с прибылью источникам пополнения оборотных средств предприятия являются устойчивые пассивы, которые приравниваются к собственным. Устойчивые пассивы, хотя и не принадлежат предприятию, но постоянно находятся в его обороте и используются на законных основаниях. Минимальная постоянная величина устойчивых пассивов всегда находится в распоряжении предприятия, оно ими пользуется. К устойчивым пассивам относятся: 1) Минимальная переходящая задолженность по оплате труда, отчисления во внебюджетные фонды, которые обусловлена естественным расхождением между сроком начисления и датой выплаты зарплаты. Например, зарплата выдается два раза в месяц, скажем 20 числа, текущего месяца за первую половину и 5 числа следующего месяца. Продукция реализуется через каждые три дня, и зарплата начисляется после получения каждой выручки. Определенное время начисленная зарплата до её выдачи находится в распоряжении предприятия, то же самое и по платежам во внебюджетные фонды. 2) Задолженность заказчикам по авансам. 3) Задолженность бюджету по налоговым платежам и др. устойчивые пассивы.

Устойчивые пассивы являются источником покрытия собственных оборотных средств лишь в сумме их прироста за тот или другой период.

В обороте предприятий, наряду с названными источниками, имеются и прочие собственные средства. Это временно неиспользуемые остатки резервного фонда, фонда социального развития, ремонтного фонда и др.

В обороте ресурсов предприятия кроме собственных оборонке средств, наоляются и заёмные оборотные средства. К ним относятся: краткосрочные кредиты банков, а также других кредиторов. К заёмным ресурсы предприятия относится коммерческий кредит. Это когда фирма получает товарно-материальные ценности (сырьё, оборудование, стройматериалы и т.п.) не оплачивает их стоимость до уставленного поставщиком срока

платежи. Это означает, что поставщик предоставляет покупателю кредит. Важным источником формирования оборотных средств является кредиторская задолженность. Кредиторская задолженность связана дебиторской задолженностью. В некоторых странах кредиторская задолженность является основным источником формирования оборотных средств. Это имеет место в России¹. В большинстве случаев в кредиторская задолженность возникает в связи с нарушением платежно-расчетной дисциплины. Кредиторская задолженность – это бесплатный кредит для предприятия-должника. Финансовым источником покрытия просроченной дебиторской задолженности стала кредиторская задолженность.

5.5. Показатели и пути повышения эффективности использования основного капитала и материальных оборотных средств

Основной капитал, показатели эффективности его использования. Содержание показателя эффективности общественного производства -это соотношение эффекта производства в форме ВВП, ЧНП к совокупным затратам живого и овеществленного в потребленных средствах производства труда. На уровне предприятия важным показателем эффективности использования основного капитала является фондоотдача. Она измеряется выпуском продукции на единицу (стоимостную) основных фондов. Это отношение, например, ВВП к сумме основных производственных фондов. Это на уровне экономики в целом. На уровне предприятия это отношения валового выпуска продукции к стоимости основного капитала.

Эффективность использования оборотных средств характеризуется системой экономических показателей, среди которых: 1) соотношения суммы оборотных средств, находящихся в сфере производства и в сфере обращения. Чем больше оборотных средств обслуживает сферу производства, тем более рационально они используются, 2) отдача оборотных средств, которая измеряется отношением прибыли от реализации к средним остаткам оборотных средств, 3) оборачиваемость оборотных средств – это длительность одного полного кругооборота средств на всех фазах движения. Чем быстрее оборотные средства проходят фазы их движения, тем больше продукции предприятия может выпускать. Скорость оборачиваемости оборотных средств определяется с помощью трёх взаимосвязанных показателей, а именно: длительности одного оборота в днях, количество оборотов за анализируемый период (год, квартал, месяц) и величиной оборотных средств, приходящихся на единицу реализованной продукции.

Примеры расчёта названных показателей использования оборотных средств. Длительность одного оборота в днях:

Исходная информация:

¹ Финансы, денежное обращение и кредит. Учебник под ред. проф. Н.Ф.Самсонова, М, 2001, стр.272.

1. остатки оборотных средств на начало года-10 млн. сум на конец года-14, в среднем за год- 12
2. Объем реализованной продукции по себестоимости-120 млн.
3. Число дней в периоде, здесь за год-360
4. Длительность одного оборота в днях.

Первоначально находим количество оборотов оборотных средств. Оно равно делению объема реализации на среднегодовой (среднеквартальный объем) остаток оборотных средств. $120:12=10$. А один оборот имеет продолжительность 36 дней ($360:10=36$)

Ключевые слова

Капитал, основной капитал, оборотный капитал, оборотные средства, собственные ресурсы заемные ресурсы, амортизация, норматив оборотных средств, устойчивые пассивы, фондоотдача, валовая выручка.

Контрольные вопросы

1. Что подразумевается под капиталом коммерческого предприятия?
2. Из чего состоят оборотные средства?
3. Чем отличается оборотный капитал от оборотных средств?
4. Какие источники формирования оборотных средств вы знаете?
5. Что представляет собой амортизационный фонд?
6. Какие показатели и пути повышения эффективности использования основного капитала и материальных оборотных средств вы знаете?

ГЛАВА VI. ДОХОДЫ, РАСХОДЫ И ПРИБЫЛЬ ПРЕДПРИЯТИЙ. ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ С ГОСБЮДЖЕТОМ, БАНКАМИ И ВНЕБЮДЖЕТНЫМИ ФОНДАМИ.

6.1. Издержки производства, стоимость и цена. Их содержание и соотношение. Классификация издержек производства

Издержки производства показывают, во что обходится производство товаров и услуг предпринимателю. Издержки производства в литературе представителями разных экономических школ и на практике трактуются по-разному. Так, марксизм различает капиталистические издержки и издержки общества. Капиталистические издержки показывают во что обходится товар предпринимателю, а именно – это затраты труда, овеществленного в потребленных средствах производства и затраты живого труда. Издержки это $C+U$, а стоимость $C+U+M$. Разница и есть прибавочная стоимость. Цена - денежное выражение стоимости, которая не совпадает со стоимостью.

Есть и бухгалтерская характеристика издержек. В них включаются не только затраты постоянного и переменного капитала, но и часть налогов, которые включаются в затраты (налог на землю, экологический налог), платежи во внебюджетные фонды (пенсионный фонд, фонд занятости) и некоторые другие затраты. Бухгалтерские издержки называют еще себестоимостью продукции. Разница между ценой реализованной продукции и себестоимостью и есть прибыль.

В современной экономической литературе распространена точка зрения, что в издержки производства включается так называемая нормальная прибыль, под которой обычно понимается средняя прибыль. Прибыль, превышающую среднюю названную экономическую прибыль. Следует различать бухгалтерскую прибыль как разницу между валовой выручкой и себестоимостью и экономическую прибыль (фактически сверхприбыль) как разницу между валовой выручкой и себестоимостью с прибавлением средней прибыли.

Классификация издержек пр-ва: по способу отнесения затрат на единицу выпускаемой продукции: постоянные, которые не зависят от изменения объема выпускаемой продукции (административно-управленческие расходы, амортизация административных зданий, хозрасходы, арендная плата и др.) и переменные прямо пропорциональный объем производства (сырье, материалы, топливо, зарплата работникам производства, амортизация и т.п.).

Наряду с этим в учебниках по экономические теории, в частности (в учебнике Экономическая теория, подготовленному Экономической академией им. Плеханова М. 2001, стр. 246-247) – приводится и другая классификация издержек. Они делятся на явные и скрытые, а вместе эти издержки называются вмененные. Явные издержки – это затраты на покупку сырья, материалов, зарплата, амортизация. Скрытые издержки, т.е. издержки которые предприниматель не платит из своего капитала: это использование своего собственного производственного помещения, использование собственного земельного участка, за которого он мог бы получить земельную ренту.

Авторы учебника к вмененным издержкам относят и нормальную (среднюю) прибыль. Такая классификация практически неприемлема, а теоретически она не дает ответа на реальные издержки производства. Выше уже отмечалось, что есть издержки производства, т.е. во что обходится производство предпринимателю и есть издержки общества, показывающие во что обходится производству обществу, т.е. с включением всех затрат живого труда и труда воплощенного в потребленных средствах производства.

По своему экономическому содержанию расходы коммерческого предприятия делятся на три группы: 1) расходы, связанные с получением прибыли. Они включают расходы, обусловленные самим производствен-

ным процессом производства и реализации создаваемой продукции. Это материальные затраты и затраты на оплату труда и др., которые непосредственно связаны с получением прибыли. Это расходы не только с точки зрения предприятия, но и общества. 2) группа – это принудительные расходы с точки зрения предприятия. Сюда относятся налоги, налоговые платежи в госбюджет и отчисление в государственные внебюджетные фонды, расходы по обязательному страхованию и некоторые другие. Эти расходы обязательные и они включаются в затраты предприятия, включаются в себестоимость. Но эти платежи являются расходами только с точки зрения предприятия (эти налоги и др.) 3) группа – расходы предприятия, которые не связаны с извлечением прибыли. Эти расходы на благотворительные цели, поощрительные выплаты.

Прибыль – это цель предпринимателя. Это движущий мотив. В экономической литературе нет единого подхода к толкованию прибыли с точки зрения ее величины. Она зачастую трактуется как сумма предпринимательского дохода (прибыли), процента и земельной ренты, те как сумма прибавочного продукта. На практике прибыль выступает как разница между валовой выручкой в основных ценах, т.е. в ценах без косвенных налогов и себестоимостью. В таком понимании прибыль выступает лишь как часть прибавочного продукта, т.е. в неё не включаются косвенные налоги и налоги, входящие в себестоимость продукции. Это хозрасчётная прибыль. Именно хозрасчётная прибыль выступает основным показателем финансово-производственной деятельности предприятия.

По вопросу о сущности прибыли в литературе высказываются разные концепции. Марксистская: прибыль, превращённая форма прибавочной стоимости, создаётся только живым трудом, включая и труд предпринимателя. Это неоплаченная часть труда работников. Из всех концепций и прибыли – эта наиболее обоснования.

В западной литературе и в некоторых учебниках России утверждается, что прибыль – это плата, которую получает предприниматель за свой риск, за предпринимательскую деятельность. Так, в учебнике «Экономика» для экономических академий и вузов (М. 1995, стр. 319) пишется: «Прибыль является вознаграждением предпринимателя... за соединение капитала, труда и естественных ресурсов в единый процесс производства ... - это минимальная зарплата предпринимателя». В учебнике «Экономическая теория», изданной экономической академией им. Плеханова (М. 2001, стр. 247) пишется, что прибыль предпринимателя это определённая цена капитала, что она является «Ценой присутствия в бизнесе» Или в учебнике «Курс экономики» (М. 1997 стр. 171) «Прибыль - это расход предпринимательской энергии на производство и реализацию». В учебнике «Экономическая теория» (Ташкент – 1999 стр. 277) Прибыль – это вознаграждение за риск, Курс экономической теории, Киров, 1995 г стр. 272 «Прибыль в рыночном хозяйстве является вознаграждением такого специфического фак-

тора, как предпринимательство.

Более обоснованным является, определение прибыли характеризуется как части прибавочного продукта и создаётся живым трудом. Примером может быть учебник для экономических специальностей, подготовленный Шишкиным А.Ф. Экономическая теория т.2, стр. 234-235 – рабочая сила создаёт новую стоимость, которая больше стоимости рабочей силы, разница и есть прибавочная стоимость. Такая же позиция высказывается и в ряде других экономических работах. Так, в учебнике финансы, денежное обращение и кредит под ред. Л.А. Дробозиной стр. 141 пишется: «Прибыль как экономическая категория представляет собой чистый доход, созданный прибавочным трудом» Но здесь прибыль отождествляет со всем чистым доходом. На практике прибыль часть чистого дохода.

Прибыль выполняет следующие функции:

1. Выполняет роль важнейшего показателя финансовых результатов производственно – финансовой деятельности предприятия.
2. Стимулирующая функция, которая проявляется в её распределении и использовании.
3. Выступает одним из важных источников доходов госбюджета и финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов.

6.3. Балансовая прибыль, ее состав. Чистая прибыль и ее распределение и использование

Балансовая прибыль называется так, потому, что на практике её величина определяется на основе бухгалтерского баланса. Она равна разнице между валовой выручкой в основных ценах, т.е. ценах, не включающих косвенные налоги и себестоимостью. Балансовая прибыль составная часть чистого дохода. Она меньше чистого дохода на сумму налогов, которые включаются в себестоимость продукции (налог на недра, экологический налог, плата за воду, начисления во внебюджетные фонды и т.п.) и на сумму косвенных налогов.

Балансовая прибыль выступает финансовым результатом трёх основных видов деятельности предприятий:

1. Финансовый результат от основной производственной деятельности.
2. Результат финансовой деятельности.
3. Другие виды деятельности. (См. схему №1 формирования общего финансового результата)

Балансовая прибыль за вычетом налогов из прибыли называется чистой прибылью, которая остаётся в распоряжении предприятий и используется самими предприятиями. Основными расходами ресурсов чистой прибыли являются:

1. Расходы на развитие и совершенствование производства, включая капиталовложения.

2. Расходы на социально-культурные цели, включая капиталовложения.
3. Расходы на благотворительные цели.
4. Расходы на выплату процентов по кредитам, займам, погашение займов и др.

Например, в Республике Узбекистан, расходы чистой прибыли по предприятиям, отчитывающимся по форме ф-1 составили (см. табл.№1)

Прибыль, её величина один из важнейших показателей производственно-финансовой деятельности предприятия. Для углубления анализа этой деятельности используется показатели рентабельности. Рентабельность определяется как отношение прибыли к себестоимости. Этот показатель применяется при анализе ценообразования. Для измерения эффективности использования производственных фондов применяется показатель рентабельности как отношение прибыли к основным производственным фондам. Используется показатель рентабельности как отношение прибыли к реализованной продукции. Такой показатель показывает долю прибыли в цене.

Прибыль от реализации формируется под влиянием следующих основных факторов: 1/объёма и динамики себестоимости продукции 2/объёма реализации продукции и 3/от величины сложившихся цен, их динамики.

Ведущим и основным фактором роста прибыли является снижение себестоимости, а последняя зависит от производительности труда, её динамики. Пути снижения себестоимости: производительность труда, снижение удельных расходов материальных затрат на единицу продукции, опережающий рост производительности труда по сравнению с его оплатой, материальная заинтересованность работников в росте производства и снижении себестоимости.

Особо важен вопрос о влиянии динамики цен на движение прибыли в условиях инфляции.

О влиянии разных факторов на динамику валовой прибыли можно проиллюстрировать на следующем реальном примере по РУз.

Таблица 1.

Показатели	1998г	2000г	2000 г в % к 1998г
1. ВВП в текущих ценах (произведенный млрд. сум)	1416,2	3194,5	225,6
2. Валовая прибыль предприятий РУз, отчитывающихся по Ф-1 в т.ц. млрд. сум	124,1	283,3	228,3
3. Себестоимость реализуемой продукции в т.ц. млрд. сум	1526,6	2816,6	184,5
4. Динамике ВВП в соп. ценах в %	100,0	108,4	108,4
5. Динамика занятых в экономике в %	100	102,1	102,1
6. Дефлятор ВВП в %			208,1

Динамика валовой прибыли в сопоставимых ценах равна делению её динамики в текущих ценах на дефлятор ВВП. В нашем примере это $228,3:208,1=109,7$. валовая прибыль возросла на 9,7%. Себестоимость в сопоставимых ценах снизилась на $184,5:208,1=88,7\%$, т.е. снизилась на 11,3%. Главным фактором роста физического объёма прибыли явилось снижение себестоимости. Одним из факторов снижения себестоимости является рост производительности труда. Она возросла на $108,4:102,1=106,2$ возросла на 6,2%.

6.4. Прибыль и рентабельность. Показатели рентабельности. Факторы, влияющие на прибыль и ее динамику

Рентабельность в текущих ценах как отношение валовой прибыли к себестоимости в текущих ценах равна в 1998г $124,1:1526,6=8,1\%$ в 2000г $283,3:2816,6=10,1\%$. Рентабельность возросла на 23,7% ($10,1:8,1=123,7$).

Хозрасчетные предприятия связаны с госбюджетом по двум каналам: 1/платежи в госбюджет налогов, неналоговых доходов и финансирование хозяйственных предприятий из госбюджета. Предприятия уплачивают в госбюджет налоги, которые включены в себестоимость, налог на прибыль и косвенные налоги. Предприятия вносят в бюджет и подоходный налог с работников своей отрасли. Есть и прочие платежи.

Взаимоотношения предприятий промышленности РУз, отчитывающихся по форме Ф-1 с госбюджетом показаны в табл.3.

Таблица 2.

Взаимоотношения предприятий промышленности РУз, отчитывающихся по форме Ф-1 с госбюджетом. В % к ВВП

	1998 г	2000 г	1998 г	2000 г
1.ВВП, создаваемый на предприятиях промышленности, отчитывающихся по форме Ф-1(млрд. сум)	301,8	637,7	100	100
2.Платежи в госбюджет этих предприятий (млрд. сум) в т.ч.	116,8	395,8	55,3	48,0
а) Косвенные налоги	101,2	266,8	33,5	41,8
б) Налог с прибыли	29,5	43,6	14,4	6,8
в) Налоги, включаемые в себестоимость	16,7	27,3	9,0	4,3

Связь промышленных предприятий с госбюджетом, его доходами очень тесная. Почти половина ВВП, создаваемого в промышленных предприятиях в 2000г поступает в госбюджет, в 1998г этот показатель составлял 55,3%. Произошло снижение налоговой нагрузки. Из платежей в бюджет наибольший удельный вес приходится на косвенные налоги и второе место по удельному весу приходится на платежи за счёт прибыли.

Таблица 3.**Использование чистой прибыли на предприятиях РУз в 2000 г, отчитывающихся по форме Ф-1.**

	Объем чистой прибыли (млн. сум)	Использовано на в %
1.Объем чистой прибыли использовано	123166	100,0
а) на развитие и совершенствованное производства	22620	18,4
б) расходы на социальное развитие	3089	2,5
в) расходы на выплату % за кредиты банка и займы, на погашение кредитов банков	4695	3,8
г) выплата заработной платы (включая премии и материальное вознаграждение)	3042	3,1

Финансирование из госбюджета этих предприятий занимает небольшой удельный вес. В 1998 г он по отношению к ВВП составил – 0,1% в 2000г- 0,6%.

Платежи промышленных предприятий во внебюджетные фонды в 1998 г по отношению к ВВП составили 12,6%, в 2000 г 11,5%.

Связь с банками выражается в получении кредитов, в их погашении, уплате процентов за пользование кредитами.

Таблица 4**Чистый доход предприятий РУз, отчитывающихся по форме Ф-1 за 2001 г.**

	Сумма млн. сум	В % к итогу
Объем чистого дохода в т.ч.	1411890,2	100
Прибыль до уплаты налога	449848,1	31,9
Косвенные налоги	608308,0	43,1
Отчисления во внебюджетные фонды	251185,7	17,8
Налоги, включаемые в себестоимость	83948,1	5,9
Платежи в местные бюджеты	18600,3	1,3

Предприятия, отчитывающихся по Ф-1, являются основными плательщиками в доходную часть госбюджета. Так, в 2001г платежи в госбюджет составил 845064,3 с учетом платежей по подоходному налогу с работников этих предприятия – 942778,5 (845068,3+97714,1) млн. сумов, а все доходы 1260458,7, т.е 74,8% всех доходов госбюджета.

Таблица 5.**Взаимосвязи предприятий промышленности РУз, отчитывающих по форме Ф-1 с финансово-кредитной системой в 1998 и 2000 годы.**

	1998 г	2000 г	В % к итогу	
			1998	2000
Платежи всего млрд. сум	212,9	557,0	100	100
В том числе				
1.Платежи в госбюджет	175,2	477,7	82,3	85,8
2.Платежи во внебюджетные фонды	28,5	65,0	13,4	11,7
3.Выплаты процентов за банковский кредит	7,1	11,3	3,3	2,4
4.Выплаты доходов по ценным бумагам	2,0	2,8	1,0	0,1
5.Страховые взносы	0,1	0,2	0,0	0,0
Поступления всего	24,5	47,8	100	100
В т.ч.				
1.Из госбюджета	0,5	0,3	2,1	0,1
2.Кредиты банков	1,3	9,1	6,1	19,0
3.Займы полученные	20,6	30,8	84,1	64,4
4.Поступления от операций с ценными бумагами	1,7	6,8	6,9	14,3
5.Полученные проценты по депозитам	0,4	0,6	0,8	1,2
6.Страховое возмещение	0,0	0,2	0,0	1,0

Хозрасчетные предприятия связаны с госбюджетом по двум каналам: 1)платежи в госбюджет налогов, неналоговых доходов и финансирование хозрасчетных предприятий из госбюджета. Предприятия уплачивают в госбюджет налоги, которые включены в себестоимость, налоги на прибыль и косвенные налоги. Предприятия вносят в бюджет и подоходный налог с работников своей отрасли. Есть и прочие платежи.

Существенна связь и с кредитной системой (см. табл. №2).

В общей сумме платежей в финансово-кредитную систему подавляющая часть приходится на платежи в бюджетную систему. В общей сумме внешних поступления приходится на займы.

Ключевые слова

Издержки производства, бухгалтерские издержки, валовая прибыль, чистая прибыль, экономическая прибыль, бухгалтерская прибыль, нормальная прибыль рентабельности, постоянные издержки, переменные издержки, явные издержки, скрытые издержки, дефлятор ВВП.

Контрольные вопросы

1. Что вы понимаете под издержками производства?
2. Какова классификация издержек производства?
3. Какие концепции о содержании прибыли вы знаете?
4. Из чего состоит балансовая прибыль?
5. Что такое рентабельность?
6. Какие факторы, влияющие на прибыль и ее динамику вы знаете?

7. Расскажите о финансово-кредитных отношениях предприятия с госбюджетом, внебюджетными организациями и банками?

ГЛАВА VII. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ. ФИНАНСОВЫЕ ИНДИКАТОРЫ. ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ, ЕГО СУЩНОСТЬ, СОДЕРЖАНИЕ

7.1. Управление финансами на макроуровне, его особенности в рыночной экономике

Переход от централизованно-плановой к рыночной экономики характеризуется существенными изменениями в роли финансов, кредита в процессе социально-экономического развития, в формах управления финансами. В централизованно-плановой экономике управление финансами осуществлялось директивно-административными методами. В ней приоритет отдавался натурально-вещественным пропорциям воспроизводства. Финансовые пропорции выступали их следствием. Финансовый рынок был крайне ограничен, сводился к функционированию сберегательных касс, выпуском государственных займов. Решающая часть финансовых ресурсов была огосударствлена.

Развитие рыночной экономики, её стабильность в смысле без наличия кризисных явлений в экономике и т.п. предполагает наличие управляемой финансовой системы и регулируемого финансового рынка. Финансовая система и финансовый рынок функционируют на базе реальной экономики, производящей товары и услуги. В то же время финансы, финансовый рынок обслуживают реальную экономику и определяют условия деятельности самой реальной экономики. В рыночной экономике управление финансами имеет особенно важное значение. В ней финансовые пропорции настолько тесно связаны с натурально-вещественными, что дало основание авторам отдельных учебников по финансам делать вывод, что "финансовые (денежные) пропорции определяют материально-вещественные пропорции распределение реальных, т.е. материальных и нематериальных ресурсов"¹. Такой вывод подчеркивает важность финансовых пропорций в рыночной экономике, но это не дает основания для выше приведенного вывода, ибо в основе финансов, финансовых пропорций в конечном счете лежат материально-вещественные пропорции воспроизводства. Да и сам объём и структура финансовых ресурсов предопределяется процессом реального воспроизводства, его пропорциями.

Управление финансами связано с использованием комплекса мер, раз-

¹ Финансы, денежное обращение и кредит. Учебник под ред. акад. В. К. Сенчагова, М.2001. стр.43

ных финансовых учреждений, финансовых инструментов. Такое управление в рыночной экономике имеет ряд особенностей. Оно осуществляется уже на основе существенных изменений в самой финансовой системе. Например, в РУз создан Центральный банк, система коммерческих банков, чего не было в РУз в составе бывшего СССР. Проведена налоговая реформа, на основе разгосударствления и приватизации появилось много негосударственных хозяйствующих субъектов с собственными финансовыми ресурсами, проводящие собственную финансовую политику. В этих условиях изменились формы и методы государственного управления финансами.

Политическая деятельность государства многогранна. Объектом его деятельности являются и финансы, кредит, валютные и т.п. отношения. В названной сфере государство осуществляет ряд мероприятий для выполнения своих функций. Совокупность последних в области финансов, кредита и представляет собой финансовую политику. Финансовая политика составная часть экономической политики государства. В финансовой политике выделяются стратегические направления на среднесрочный и долгосрочный периоды использования финансов. Выделяются и текущие финансовые цели, проблемы.

Для осуществления финансовой политики государство использует финансовый механизм, который проявляется в системе установленных государством форм, видов и методов организации финансовых отношений, связанных с созданием финансовых ресурсов, их использованием.

В качестве важнейших задач финансовой политики является определение объёма финансовых ресурсов, их источников и направления их использования, а также в методов регулирования социально-экономических процессов.

В качестве важнейших задач финансовой политики в РУз являются: 1) Обеспечение финансовыми ресурсами перестройки экономики в индустриальном направлении, преодоления сырьевой направленности развития отдельных отраслей 2) либерализация финансовых отношений, в том числе и снижение налоговой тяжести экономики 3) обеспечение необходимыми ресурсами устойчивого экономического роста республики, поддержания необходимой стабилизации экономики. Более полный перечень главных приоритетов в области финансовой политики дан в выступлении Президента РУз И.А.Каримова. - "Это либерализация и углубление реформ, укрепление национальной валюты, снижение налогового бремени для хозяйствующих субъектов, формирование новых стимулов для увеличения иностранных инвестиций, ввести единый социальный платёж, повысить удельный вес местных бюджетов.... расширить рынок услуг банковско-финансовой системы¹.

¹ «Наша основная задача – укрепление достигнутых рубежей, последовательное проведение реформ. Доклад Президента РУз И.Каримова на заседании кабинета министров, посвященного итогам социально-

7.2. Формы и методы макроэкономического, регулирования финансовой сферы

Управление финансами в РУз осуществляется высшими законодательными органами власти, Олий Мажлисом. Это управление проявляется при рассмотрении и утверждении государственного бюджета, утверждении отчета этого бюджета, рассмотрении и утверждении закона о налогах, их ставках, о размерах государственного долга. Важным юридическим документом по управлению финансами является налоговый кодекс РУз.

Важнейшим органом, осуществляющим управление финансами республики является министерство финансов и его органы на местах. Основные функции министерства финансов. Это следующие: разработка и реализация стратегических направлений единой государственной финансовой политики, составление проекта и исполнение государственного бюджета, обеспечение устойчивости государственных финансов и их активного воздействия на социально-экономическое развитие страны, на осуществление мер по развитию финансового рынка, разработка предложений по привлечению в экономику страны иностранных инвестиций и кредитов, осуществление финансового контроля за рациональным, экономным и целевым расходованием бюджетных средств.

Важное место в регулировании финансов занимает государственный комитет РУз по налогам и сборам и его органы на местах. Он осуществляет контроль за правильным исчислением, полнотой и своевременным поступлением платежей в бюджет. Специфическое место в управлении финансами занимает государственный таможенный комитет РУз. Он проводит налоговые проверки по налогам, взимаемым таможенными органами, проверяет все документы, связанные с исчислением и уплатой налогов, взимаемых таможенными органами. Таможенные органы осуществляют контроль за соблюдением законодательства, при пересечении товаров границы РУз, правильностью исчисления и уплатой таможенных пошлин.

В регулировании финансов важную роль имеет Центральный банк РУз, осуществляющий монетарную политику государства, а также коммерческие банки, особенно национальный банк Узбекистана, страховые компании как Узбекинвест, инвестиционные фонда и другие.

Государственное регулирование финансов в обобщенном виде включает такие основные направления и формы: это законодательное и нормативно-правовое обеспечение финансовой политики и мер по ее регулированию. В ведении государства находится валютное, кредитное, таможенное регулирование, денежная эмиссия, основы ценовой политики.

Для макроэкономической стабилизации в условиях открытой экономики важное значение имеет регулирование валютного курса и режима об-

экономического развития страны в 2003 и основные направления углубления экономических реформ на 2004 год» Правда Востока за 10 февраля 2004 г.

ращения иностранной валюты на территории РУз. Косвенным методом регулирования государством финансов является регулирование финансовой деятельности естественных монополий, включая использование государственного предпринимательства для воздействия на финансы предприятий негосударственного сектора, регулирование внешнеэкономической финансовой деятельности государства и коммерческих фирм, банков.

Применяются и прямые методы административного воздействия на финансовую деятельность хозяйствующих субъектов. Например, регистрация и лицензирование предпринимательской деятельности, финансовые дотации отдельным предприятиям, применение государственной монополии и акцизного налогообложения на отдельные виды товаров (алкоголь, табачные изделия и некоторые другие).

В управлении финансами в отдельных странах СНГ имеются свои особенности. Например, в России создана Федеральная служба налоговой полиции, которая наделена такими правами: возбуждать уголовное дело, по неплательщикам налогов, по их сокрытию.

7.3. Баланс финансовых ресурсов государства, его содержание структура и роль в управлении финансами

Для управления финансовыми ресурсами государства, их распределением использованием распределение доходов и расходов по укрупненным статьям в ряде стран СНГ составляется сводный финансовый баланс страны. Такой баланс, в отличие от государственного бюджета доказывает всю сумму финансовых ресурсов, включая не только доходы и расходы бюджета и внебюджетных фондов, но и финансовые ресурсы которые остаются в распоряжении хозяйствующих субъектов разных форм собственности. В нём отражаются финансовые ресурсы, создаваемые в экономике и направления их расходования. Так, сводный финансовый баланс России составляется по такой форме: в доходной части перечисляются все виды доходов, в расходной - их использование. В одном из учебников по финансам приведена не только схема этого баланса, но и реальные показатели в России. Так, в доходной части этого баланса перечисляются такие виды платежей: прибыль, амортизационные отчисления налог на добавленную стоимость, акцизы, подоходный налог с физических лиц средства внебюджетных фондов и т.д. итого доходов. В расходной части этого баланса перечисляются расходы, среди которых: расходы предприятий за счёт прибыли, остающейся после уплаты налогов, а также за счёт амортизации, затраты на государственные инвестиции, расходы на воспроизводство минерально-сырьевой базы, расходы на социально-культурные мероприятия, финансируемые за счёт бюджетов и внебюджетных фондов (без капиталовложений), ... и т.д. Итого расходов. Превышение расходов над доходами (бюджетный дефицит), превышение дохо-

дов над расходами (бюджетный профицит). Справочно дается объём ВВП¹.

Наличие сводного финансового баланса повышает уровень государственного регулирования финансов, в нём отражаются весь объём финансовых ресурсов, их источники, а также направления их использования. Это позволяет углублять анализ финансового состояния страны, источников финансовых ресурсов.

В РУз центром налогово-бюджетной политики при Минфине разработана более прогрессивная форма финансового баланса страны. Она построена в форме шахматной таблицы, из которой видно, из каких источников покрываются те или другие расходы финансовых ресурсов. По строкам показываются источники финансовых ресурсов, а по столбцам куда они направляются. Разработана схемы финансового баланса регионов РУз, но до перехода на казначейскую систему исполнения госбюджета не применяется. Такой баланс дает возможность: 1) Определить объём финансовых ресурсов, создаваемых хозяйствующими субъектами данного региона (прибыль хозяйственных субъектов, амортизация, налоги, входящие в себестоимость продукции, отчисления в социальные фонды (пенсионный фонд и другие внебюджетные фонды, косвенные налоги, затраты на социальное развитие за счёт ресурсов себестоимости, страховые взносы за счёт себестоимости) 2) Привлекаемые ресурсы населения в финансовую систему (налоги, взносы в общественные организации, платежи в пенсионный фонд, взносы в банки) 3/Привлеченные финансовые ресурсы в форме прироста долгосрочных ссуда займов. 4) Ресурсы, получаемые за счёт финансовых ресурсов других регионов 5) Ресурсы за счёт иностранных кредитов и инвестиций. Сумма (1+2+3-4-5)= располагаемые ресурсы.

Составление баланса финансовых ресурсов и их использование по регионам страны будет способствовать повышению уровня анализа территориальных финансов.

7.4. Финансовый менеджмент как форма управления финансами на микроуровне

Финансовый менеджмент как наука об управлении финансами на микроуровне возник в середине XX века, когда сложилось крупное промышленное производство, а акционерная форма предприятий стала господствующей, возросла роль финансового капитала, а финансовый рынок перерос национальные границы. Управление капиталом становится отдельной функцией управления.

В общем виде финансовый менеджмент - это специфическая область управленческой деятельности, связанной с организацией денежных потоков, финансов предприятия, формированием и использованием капитала,

¹ Финансы, денежное обращение и кредит, учебник под ред. акад. В. К. Сенчагова, М.2001, стр.51-52.

денежных доходов и фондов, необходимых для достижения стратегических и тактических целей развития предприятия.

Основная задача финансового менеджмента - построение эффективной системы управления финансами, направленной на достижение стратегических и тактических целей предприятия. Ранжировка стратегических целей финансового менеджмента такая: избежать банкротства и крупных финансовых неудач, сбалансированность сроков поступления денежных средств. В управлении крупными предприятиями (корпорациями) все большую роль играет финансовый аспект.

Кардинальные вопросы менеджмента: 1) планирование и прогнозирование финансовой стороны - деятельности корпораций 2) принятие наиболее целесообразных решений в процессе инвестирования крупных средств 3) Координация финансовой деятельности корпорации со всеми её службами 4) проведение крупных операций на финансовом рынке по мобилизации дополнительных капиталов, реализации собственных акций и облигаций.

О возрастании финансовой стороны в деятельности крупных корпораций говорит и пример, приведенный в одном из учебников по финансам, что "финансовое управление американской корпорации "Дюпон" включает девять отделов и 29 секторов"¹.

Крупные сферы деятельности финансового менеджера: 1) Общий финансовый анализ и планирование финансовой стратегии 2) управление инвестиционной деятельностью, управление источниками финансовых ресурсов 3) управление дебиторской и кредиторской задолженностями временно свободными денежными ресурсами. Финансовый менеджмент - это финансовая подсистема управления. Предметом финансового менеджмента являются финансовые отношения, финансовые ресурсы и их потоки.

7.5. Основные финансовые индикаторы, их взаимосвязь с макроэкономическими показателями социально-экономическими развития страны

Финансовые макроэкономические индикаторы тесно взаимосвязаны показателями социально-экономического развития страны. Например, соотношение и динамика ВВП и доходов государственного бюджета, соотношение затрат и прибыли, прибыли и производственных фондов, доходов и расходов государственного бюджета, удельный вес убыточных предприятий в их общей численности и др.

Так, по странам ОЗРС доля доходов госбюджета по отношению к ВВП в 1990-1999г составила в среднем 45%. Это означает, что почти половина ВВП огосударвляется, что только бюджетные доходы составляют почти

¹ Финансы, денежные обращение и кредит. Учебник под ред. Г.Б.Полека. М.2003, стр.92

половину общественного продукта. Учитывая, что налоги в доходах госбюджета занимают 80-85% и более этот показатель говорит и налоговой тяжести. Она в странах ОЭСР в 1960- 1999г возросла. Об этом говорит показатель возрастания за эти годы доли доходов госбюджета в ВВП 33,3% до 45%. Начиная с 2000 года показатель налоговой тяжести в названных странах снизился и в 2001г он состоял уже 36,5%.

В РУЗ отношение доходов консолидированного бюджета к ВВП снизилось с 46,1% в 1990г до 33,1% в 2003г, что говорит о снижении налоговой тяжести.

Важное место в качестве финансового индикатора занимает коэффициент монетизации, который определяется как отношение суммы денег, находящихся в обращении к ВВП. Такой показатель, например, в России в 2003г составил 24,3%, в 2004г-25,2%. Ведь денежная масса, находящихся в обращении, существенно влияет на деятельность хозяйствующих субъектов, на уровень инфляции.

Важными финансовыми макро показателями являются показатели бюджетного дефицита и источников его покрытия. Ведь неслучайно международным сообществом установлено, что бюджетный дефицит не должен превышать 6% ВВП. В РУЗ этот показатель не превышает 1%. Видное место в системе анализируемых показателей занимает соотношение государственного долга и ВВП. Такой показатель не должен превышать 60% ВВП.

Ключевые слова

Сводный финансовый баланс, финансовый менеджмент, финансовый менеджер, управление дебиторской задолженностью, управление кредиторской задолженностью, финансовый анализ устойчивости, платежеспособность, кредитоспособность, показатели оборачиваемости капитала.

Контрольные вопросы

1. Назовите органы, осуществляющие управление финансами.
2. Что вы понимаете под финансовым менеджментом?
3. Что представляет собой финансовая политика?
4. Охарактеризуйте финансовую политику Республики Узбекистан?
5. Каковы основы финансового анализа?

ГЛАВА VIII. ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ПРЕДПРИЯТИЙ. ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

8.1. Финансовый анализ как наука. Сущность и функции финансового анализа его методы и инструменты

Финансовый анализ как наука появился в XVII веке. Этому требовала хозяйственная практика. Финансовый анализ – это наука по изучению, теоретической систематизации, объяснению и прогнозированию процессов, которые происходят с финансовыми ресурсами и их потоками. Через оценку финансового состояния и выявление возможностей совершенствования функционирования достигается повышение уровня управления финансами, управления хозяйственно-производственной деятельностью. Финансовый анализ используется как на макроуровне, так и на микроуровне. В данной лекции финансовый анализ излагается с позиций микроуровня.

Финансовый анализ выполняет такие функции: аналитическую, синтетическую обобщающую, экономическую, прогнозную и контрольную. Предметом финансового анализа являются финансовые потоки. Его основной целью – эффективное управление финансовыми ресурсами предприятия.

В финансовом анализе применяются разные методы, инструменты. Среди методов наиболее применяемыми являются: экономические методы (метод абсолютных и относительных величин, балансовый метод, статистический, математико-статистический и др. В качестве инструментов для финансового анализа используются финансовые коэффициенты.

Цель финансового анализа:

- выявление изменений показателей финансового состояния предприятия;
- определение факторов, влияющих на финансовое состояние;
- оценка изменений в финансовом состоянии;
- оценка финансового состояния на определенную дату;
- определение тенденций изменения финансового состояния.

Этапами анализа финансового состояния выступают:

- предварительная (общая) оценка финансово состояния предприятия и изменений показателей за отчетный период;
- анализ платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия;
- анализ кредитоспособности предприятия и ликвидности его баланса;
- анализ оборачиваемости оборотных средств;
- анализ финансовых результатов;
- анализ потенциального банкротства предприятия.

В качестве основной информационной базы финансового положения предприятия выступает бухгалтерский отчет (баланс предприятия форма № I), отчет о прибылях и убытках – форма № 2 и дополнительную инфор-

мацию дают другие формы бухгалтерской и статистической отчетности.

Бухгалтерская отчетность при финансовом анализе предприятия – это единственный информационный источник. Так, бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках хорошо сгруппированы, унифицированы и в международном масштабе, они обязательны к регулярной публикации.

На основе названной отчетности можно получить такую информацию:

- об имущественном и финансовом положении предприятия с точки зрения долгосрочной перспективы;
- о финансовом результате хозяйственной деятельности;
- об изменении в капитале собственников;
- о ликвидности предприятия, т.е. о наличии у предприятия свободных денежных средств.

Для иллюстрации расчётов финансовых показателей, коэффициентов в лекции приводится сокращенная схема бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках с сокращенным названием (обозначением) основных разделов бухгалтерского баланса и с условными цифровыми показателями (см. схему № I).

В балансе стоимость основных фондов показывается по остаточной стоимости, т.е. первоначальной их стоимости за вычетом накопленной амортизации, а в дополнительных данных она показана по первоначальной стоимости. Первоначальная стоимость 750 минус амортизация 290 есть остаточной стоимости 460, которая и показана в балансе.

Результаты финансового анализа предприятий необходимы:

- собственникам предприятий;
- менеджерам, особенно финансовым менеджерам;
- кредиторам и инвесторам;
- поставщикам сырья, материалов.

Баланс коммерческого предприятия состоит из актива, который показывает размещение его ресурсов, а пассив – источники ресурсов предприятий. Актив и пассив по своей сумме всегда равны. Актив состоит из двух разделов: I раздел - внеоборотные активы и II раздел – оборотные активы. Пассив состоит из 3-х разделов: III – капитал и резервы, IV – долгосрочные обязательства и V краткосрочные обязательства.

Анализ финансового состояния начинается с определения по данным бухгалтерского баланса таких основных финансовых показателей: I/ стоимость имущества предприятия, она равна итогу бухгалтерского баланса. Стоимости внеоборотных активов (основных фондов находят отражение в итоговой строке актива) раздела I, величина оборотных активов выражена в итоговой строке раздела II баланса, величина собственных средств выражается итоговой строкой III пассива баланса, величина заёмных средств выражается суммой раздела IV (долгосрочные обязательства и V-

краткосрочных обязательства).

Схема 1.

Исходные данные (условные) для расчёта аналитических финансовых коэффициентов (тыс. сум);

Статья	Обозначение	Сумма
I. БАЛАНС (форма №1) АКТИВ		
I. Внеоборотные активы		
в том числе	ВА	540
а) основные фонды	ОФ	460
II. Оборотные активы		
в том числе	Об А	360
а) производственные запасы	ПЗ	200
б) дебиторская задолженность	ДЗ	140
в) денежные средства и их эквиваленты	ДС	20
БАЛАНС		
ПАССИВ	Б	900
III. Капитал и резервы	КР	590
IV. Долгосрочные обязательства	ДО	140
V. Краткосрочные обязательства	КО	170
БАЛАНС	Б	900
2. Отчет о прибылях и убытках (форма 2)		
• Выручка от продажи	ВП	520
• Себестоимость проданных товаров и услуг	СТ	380
• Валовая прибыль от производственной деятельности	ПВ	140
• Коммерческие и управленческие расходы	КР	85
• Прибыль (убыток) от общехозяйственной деятельности.	ОД	55
3. Дополнительные данные. Основные фонды (первоначальная стоимость)		
	ПОФ	750
Амортизация основных фондов.	А	290

Анализ баланса обычно начинается с анализа изменений в балансе по разделам в отчетном периоде по сравнению с базисным периодом.

8.2. Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия

Внешним проявлением финансовой устойчивости предприятия является его платежеспособность. Предприятие считается платежеспособным, если его денежные средства, краткосрочные финансовые вложения (вложения в ценные бумаги, расчёты с дебиторами) покрывают его краткосрочные обязательства. Платежеспособность предприятия выражается в виде такого неравенства: Денежные средства предприятия равны или больше суммы краткосрочных займов, краткосрочной задолженности и

прочих пассивов. Платежеспособность означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, которая требует немедленного погашения. Основными признаками платежеспособности являются:

- а) наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете;
- б) отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

Платежеспособность предприятия выражается в виде такого неравенства. Денежные средства предприятия равны или больше суммы краткосрочных кредитов и займов, кредиторской задолженности и прочих пассивов.

Предприятие считается платежеспособным, если основные и оборотные производственные средства погашаются за счет собственного капитала и приравненных к нему средств с возможным привлечением долгосрочных кредитов (раздел IV пассива) и краткосрочных кредитов, а денежные средства достаточны для погашения срочных обязательств.

Платежеспособность предприятия характеризуется системой неравенств. Среди них: итог раздела I актива баланса плюс производственные запасы равен или меньше III раздела баланса плюс прочие средства в расчетах плюс 4-й раздел пассива краткосрочные кредиты. И второе неравенство: оборотные средства в обращении равны или меньше кредиторской задолженности. Величина запасов предприятия не должна превышать суммы собственных и приравненных к ним средств.

Основным условием платежеспособности предприятия является соблюдение такого неравенства: оборотные производственные фонды меньше или равны сумме собственного капитала и резервов – плюс краткосрочные кредиты и займы. Выполнение этого неравенства - основное условие платежеспособности предприятия.

Оборотные фонды обеспечиваются собственным оборотным капиталом, величина которого рассчитывается по формуле: собственный оборотный капитал равен сумме собственного капитала и резервов (раздел III баланса) за вычетом внеоборотных активов (раздел I баланса).

Финансовая устойчивость определяется показателем обеспеченности запасов предприятия собственными и заемными источниками формирования основных оборотных производственных фондов.

Типы финансового состояния предприятия: абсолютно устойчивое, нормально устойчивое, неустойчивое, кризисное финансовое состояние.

Абсолютно устойчивое финансовое состояние характеризуется полным обеспечением запасов и затрат собственными оборотными средствами, что выражается в неравенстве: собственный оборотный капитал равен или больше оборотных производственных фондов

Нормально устойчивое финансовое состояние характеризуется обеспечением запасов и затрат собственными оборотными средствами и долгосрочными заёмными источниками этому соответствует система нера-

венств.

Собственный оборотный капитал меньше оборотных производственных фондов сумма и собственного оборотного капитала и долгосрочных кредитов равны или больше оборотных производственных фондов.

Неустойчивое финансовое состояние, когда обеспечение запасов и затрат осуществляется за счет собственных оборотных средств, долгосрочных заёмных источников и краткосрочных кредитов и займов, т.е. за счёт всех основных источников формирования запасов.

Этой неустойчивости соответствуют такие неравенства:

- собственный оборотный капитал меньше оборотных производственных фондов;
- сумма собственного оборотного капитала и долгосрочных кредитов, взятых предприятием меньше оборотных производственных фондов;
- сумма всех основных источников формирования оборотного капитала (собственный оборотный капитал + долгосрочные и краткосрочные кредиты) взятые предприятием больше или равны оборотным производственным фондам.

При кризисном финансовом состоянии запасы не обеспечиваются источниками их формирования, предприятие находится на грани банкротства. Кризисное финансовое состояние соответствует такой системе неравенств:

- собственный оборотный капитал меньше оборотных производственных фондов;
- сумма собственного оборотного капитала и долгосрочных кредитов, взятых предприятием меньше оборотных производственных фондов.
- сумма собственного оборотного капитала и долгосрочных краткосрочных кредитов, взятых предприятием меньше оборотных производственных фондов.

Результатом анализа финансовой устойчивости является определение типа финансовой устойчивости предприятия и оценка платежеспособности в динамике за тот или иной период.

В анализе финансовой устойчивости используется несколько показателей.

1. Показатель финансовой независимости капитализированных источников. Он определяется как отношение собственного капитала к сумме собственного капитала и долгосрочных обязательств, выраженного в процентах. В нашем условном примере (см. стр.3). Собственный капитал (капитал и резервы, раздел III пассива)=590, а сумма собственного капитала и долгосрочных обязательств =780(590+140). Отсюда коэффициент финансовой независимости = $140:750=19,2\%$ у предприятия.

2. Показатель финансовой зависимости капитализированных источников. Он определяется как отношение долгосрочного обязательства к сумме собственного капитала и долгосрочных обязательств. В нашем примере он ра-

вен: $590:590+140=80,8\%$

3. Уровень финансового левериджа – это отношение долгосрочного обязательств к собственному капиталу. В нашем примере это отношение $140:590=23,7$, т.е. каждый сум собственного капитала, вложенный в предприятие сопровождается привлечением заёмного капитала на 23,7 тон. Чем выше значение этого отношения (финансового левериджа), тем выше риск данной компании. Это один из основных показателей при характеристике финансовой устойчивости.

8.3. Анализ кредитоспособности предприятия и его ликвидности

Под ликвидностью какого либо актива баланса понимают способность его трансформироваться в денежные средства в ходе производственного процесса, а степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация осуществляется. Чем короче период, тем выше ликвидность данного вида активов. В учебной литературе под ликвидными активами понимают активы, потребляемые в течение одного производственного цикла (года).

Под ликвидностью предприятия понимается наличие у него оборотных средств в размере теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств предусмотренных договорами. Ликвидность означает превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами. Сопоставление краткосрочных обязательств с оборотными активами логично, либо они и есть реальное обеспечение обязательств. Ликвидность и платежеспособность – это различные, хотя и взаимосвязанные характеристики. Ликвидность и платежеспособность могут оцениваться с помощью абсолютных и относительных показателей. Так, собственные оборотные средства равны оборотным активам за вычетом краткосрочных обязательств. Эта разница показывает, какая сумма оборотных средств останется в распоряжении предприятия после расчётов по краткосрочным обязательствам. В нашем примере $360-170=190$, а в % $190:590=32,2\%$. В анализе ликвидности более активно применяются относительные показатели – коэффициенты ликвидности. Коэффициент текущей ликвидности показывает, сколько сумов оборотных средств (текущих активов) на один сум текущей краткосрочной задолженности (текущих обязательств). Он определяется как отношение оборотных средств к краткосрочным обязательствам.

Коэффициент быстрой ликвидности. Он определяется как отношение оборотных средств за вычетом производственных запасов к краткосрочным обязательствам.

Коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности): это отношение денежных средств к краткосрочным обязательствам.

В нашем примере коэффициент текущей ликвидности равен

$360:1701=2,1$ коэффициент быстрой ликвидности равен $(140+20):170=0,94$ и – коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности равен $20:170=0,12$).

Есть понятие и трудно реализуемые активы. Их величина определяется как отношение внеоборотных активов (основные фонды) к долгосрочным финансовым вложениям. В нашем примере это $540:140=3,86$.

Взаимоотношения предприятия с кредитной системой, а также с другими предприятиями возникает необходимость анализа кредитоспособности заёмщика. Кредитоспособность – это способность предприятия своевременно и полностью рассчитываться по своим долгам. Анализ кредитоспособности проводят как банки, выдающие кредиты, так и предприятия, стремящиеся их получить. В ходе анализа кредитоспособности проводятся расчёты по определению ликвидности актива предприятия и ликвидности его баланса.

Для непрерывной и ритмичной работы предприятия оно должно быть обеспечено достаточным объемом сырья, материалов. Степень достаточности устанавливается путём наличия запасов, которые обеспечивают непрерывность производства в течение определенного числа дней без обновления запасов, для этой цели используется коэффициент обеспеченности запасами текущей деятельности. Такой коэффициент рассчитывается путем деления запасов сырья и материалов на дату анализа на ежедневную потребности в сырье и материалах. Запасы обычно оцениваются в стоимостной оценке. Для анализа более необходимо давать оценку в днях, т.е. насколько дней производственной деятельности хватит имеющегося запаса. Страховой запас в днях – один из основных показателей в управлении запасами.

Эффективность вложения средств в производственные запасы характеризуется показателями оборачиваемости, измеряемыми в оборотах или днях. Оборачиваемость в оборотах рассчитывается путем деления реализованной продукции в отчетном периоде на средние запасы сырья и материалов в этот период в стоимостной оценке. Оборачиваемость рассчитывается по данным баланса и отчета о прибылях и убытках. Показатель оборачиваемости свидетельствует, сколько раз в течение отчетного периода обернулись денежные средства, вложенные в запасы. Основным фактором ускорения оборачиваемости оборотных средств – обоснованное относительное снижение запасов.

Оборачиваемость запасов в дня рассчитывается путем деления средних запасов сырья и материалов в отчетном периоде на среднедневную себестоимость реализованной продукции в отчетном периоде. Однодневная себестоимость – это объём сырья и материалов, потреблявшихся ежедневно в течение отчетного периода.

Аналогично рассчитываются показателя оборачиваемости средств в расчетах оборотах путём деления выручки от реализации на среднюю де-

биторскую задолженность в отчетном периоде. А оборачиваемость средств в расчётах в днях – путём деления средней дебиторской задолженности в отчетном периоде среднедневную выручку в отчетном периоде.

Финансовые коэффициенты – это относительные показатели финансового состояния предприятия, используемые для исследования изменений устойчивости финансового состояния предприятия.

Среди коэффициентов финансовых результатов деятельности предприятия имеются: рентабельность продаж – это отношение прибыли к выручке от реализации, рентабельность всего капитала предприятия – отношение прибыли к валюте баланса (сумме баланса) рентабельность собственного капитала - отношение прибыли к итогу раздела III баланса, коэффициент общей оборачиваемости капитала - отношение выручки от реализации к валюте баланса, оборачиваемость материальных оборотных средств – отношение выручки от реализации к запасам и др.

Коэффициенты финансового состояния предприятия: соотношение заёмных и собственных средств – это отношение суммы III и IV разделов баланса к разделу III баланса, коэффициент маневренности – это отношение суммы разделов III и IV пассива за вычетом необоротных активов (раздел I баланса) к разделу III баланса, коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками – это отношение суммы разделов III и IV баланса за вычетом раздела I баланса к сумме запасов и налога на добавленную стоимость (НДС), коэффициент прогноза банкротства – это отношение суммы запасов и наиболее ликвидных активов за вычетом раздела V баланса к сумме баланса (валюте баланса) и чем выше значение этого показателя, тем ниже опасность банкротства.

Под несостоятельностью (банкротством); понимается признанная арбитражным судом или объявленная должником неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанности по уплате платежей, предприятие считается не способным удовлетворить требования кредиторов, если его обязательства или обязанности не исполнены им в течение трех месяцев с момента наступления даты их исполнения. Кроме реального банкротство может быть фиктивным или преднамеренным.

Ключевые слова

Финансовый анализ, финансовые коэффициенты, бухгалтерский отчет, бухгалтерский баланс, анализ финансовой устойчивости и платежеспособности, показатель финансовой независимости капитализированных источников, показатель финансовой зависимости капитализированных источников, уровень финансового левериджа, анализ кредитоспособности, коэффициенты ликвидности, коэффициент быстрой ликвидности, коэффициент абсолютной ликвидности.

Контрольные вопросы

1. Что такое финансовый анализ?
2. Какие методы и инструменты финансового анализа вы знаете?
3. Из чего состоит анализ финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия?
4. Раскройте сущность анализа кредитоспособности предприятия?
5. Что вы понимаете под ликвидностью предприятия?
6. Что такое финансовый леверидж?

РАЗДЕЛ III. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

ГЛАВА IX. НАЛОГИ, ИХ СУЩНОСТЬ. НАЛОГОВАЯ СИСТЕМА РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

9.1. Сущность налогов, их необходимость. Налоги как экономическая категория. Элементы налогов

Налоги появляются с возникновением государства и изменяются вместе с развитием общества. Для содержания государства, осуществления необходимых функций государства необходимы финансовые ресурсы. Источником этих ресурсов являются платежи государству юридических и физических лиц в принудительном порядке в форме налогов в принудительном и обязательном порядке. Налоги - это обязательные платежи, взимаемые государством в принудительном порядке. Источником налогов является национальный доход, а иногда и общественное богатство.

В отношении принудительного характера налогов, их долговечности в одном из учебников приводится высказывание одного из авторов декларации о независимости США 1789 года Франклина: «... В этом мире ни в чем нельзя быть твердо уверенным, за исключением смерти и налогов».

Налоги - это экономическая база государства. По словам Маркса, «налоги -это материнская грудь, кормящая государство».

В современный период в налогах отражается та часть денежных отношений между субъектами общества и государством, в процессе которых образуется бюджетный фонд государства без предоставления налогоплательщику какого-либо эквивалента возмещения или возврата. Налоги - это обязательный, индивидуально безвозвратный платеж для индивидуального плательщика. Налоги не ограничиваются только денежными отношениями. Их нельзя сводить только к денежным отношениям. Это совокупность финансовых отношений, связанных с формированием доходов госбюджета, с перераспределительными отношениями.

Налоги как экономическая категория отражают ту часть денежных отношений, которая связана с формированием доходов государственного бюджета. Налоги - это и специфическая финансовая категория, которая связана с рядом других категорий, с ценой, доходами, прибылью и др. Это часть национального дохода, поступающая в распоряжение государства и превращающаяся в государственную собственность. Через налоги часть национального дохода, находящаяся в собственности негосударственных субъектов, огосударвляется. Налог означает смену собственника на часть дохода. Налоги - это обобществляемая часть¹, государством национального дохода для решения общегосударственных и национальных интересов.

¹ Курс экономики. Учебник под ред. Проф. Райсберга Б.А. . М. . 1997 г.. стр.447

Необходимость налогов связана с существованием государства.

Налог является и юридической категорией. Это специфическая форма обязательств субъекта (плательщика) по отношению к государству. Налог - это и инструмент в руках государства экономической политики и одновременно метод косвенного регулирования экономики.

Минимальный размер суммы налогов определяется суммой расходов государства для выполнения минимума его функций: управления, обороны, суда, охраны общественного порядка.

Социальное содержание налогов предопределяется экономическим строем общества и функциями государства. Одно социальное содержание налогов, когда государство выступало комитетом по заведению делами только господствующего класса, например, класса буржуазии, а другое дело - современное капиталистическое государство, когда более половины расходов за счет налогов направляется на развитие социальной сферы: на выплату пенсий, пособий по безработице и т.п. Например, в бюджете Германии расходы на социальные цели составляют 62,4 % объема бюджета, во Франции - 68,1 %, в США - 53,5 %, в Канаде - 54,6 %, в Англии - 51,7 %, в Италии - 61,7 %.¹

По отношению к ВВП эти расходы составляют: во Франции 36,6%, в Германии - 29%, в США - 16,6 %, в Англии - 19,9%, в Италии - 24 %.² В Узбекистане этот показатель в 2003 году в расходах консолидированного бюджета составил 53 %, а по отношению к ВВП - 17,5 %.

Налоги - это один из древнейших платежей. В рабовладельческом обществе и при феодализме господствовало натуральное хозяйство, и главными доходами государства были различного рода натуральные налоги. Были и денежные. Во II веке н.э. в Риме был введен поголовный налог на граждан. В VI веке вводится налог на наследство - 5% его стоимости.

В Узбекистане со времен арабского завоевания с населения взимались такие налоги: «зьякат» и «джизья» (подушный налог), «харадж» - поземельный налог. Во время правления А.Тимура добавился налог «улаг» (повинность по поставке ездовых животных). Развитие товарно-денежных отношений обусловило то, что сложилась разветвленная система денежных налогов.

Важнейшими элементами налогов являются: объект обложения, плательщик, единица обложения, ставка налога, налоговая льгота, налоговая санкция.

9.2. Функции налогов

Сущность, содержание налогов проявляются в их функциях. Основными функциями налогов являются: 1) фискальная; 2) распределительная;

¹ Мировая экономика и международные отношения, 2003, №5, стр. 16

² Мировая экономика и международные отношения, 2003, №6, стр.24 и №1 1, стр.12

3) стимулирующая или сдерживающая развитие отдельных частей экономики и 4) социальная. Главной функцией налогов является фискальная, т.е. обеспечение государства необходимыми финансовыми ресурсами. С расширением функций государства, ростом его расходов возрастает фискальная роль налогов. Увеличивается роль и распределительной функции налогов. При помощи налогов мобилизуются ресурсы в одних отраслях, территориальных единицах и через бюджет направляются в другие отрасли, территориальные единицы страны. О возрастании фискальной и перераспределительной функции налогов говорит увеличение масштабов национального дохода, поступающего через налоги в бюджет и расходующегося бюджетом на развитие экономики, на осуществление функций государства. Об этом говорит показатель удельного веса стоимости ВВП, распределяемой и перераспределяемой через государственные бюджеты. В ряде развитых стран расходы госбюджета превышают 50% объема ВВП (Франция, Италия, Германия, Канада и др.)

Стимулирующая функция налогов проявляется в форме предоставления налоговых льгот тем отраслям, предприятиям, регионам, в развитии которых наиболее заинтересовано общество. С помощью налогов в значительной степени регулируются пропорции между фондами потребления и накопления. В Республике Узбекистан на два года освобождаются от налогов малые предприятия, открываемые в сельской местности.

Сдерживающая функция налогов проявляется в ограничении роста отдельных видов производства и потребления товаром с помощью повышенных ставок налога. Примером являются повышенные налоги на спиртоводочные, например, ставка акциза на 0,5 литра водки в Республике Узбекистан 82% , а его доля в цене - 59%. В Республике Узбекистан из всей суммы акцизов на акциз алкогольных напитков и табачных изделий приходится 31%.

Социальная функция налогов проявляется в том, что уплачиваемый НАЛОГ одними собственниками через бюджет поступает другим собственникам, повышенные налоги на относительно высокие налоги через бюджет идут на выплату пособий другим слоям населения. Так, в США освобождается от налогов та часть прибыли, которая направляется на строительство объектов социальной инфраструктуры. В Германии, Франции введены специальные льготы по введению дополнительных рабочих мест.

Во всех развитых странах налоги составляют основу доходов государственных бюджетов. На них приходится 80-90% объема бюджета. Остальная часть приходится на неналоговые доходы, займы и т.п.

9.3. Классификация налогов. Принципы налогообложения

Налоги и сборы классифицируются по разным признакам. Так, в зависимости от субъекта, налоги делятся на налоги с юридических лиц и нало-

ги с физических лиц. Есть и общие налоги на юридических и физических лиц (земельный налог на имущество и др.), налоги общего назначения и социальные налоги (платежи в пенсионный фонд, фонд содействия занятости). В зависимости от форм возложения налогового бремени, места изъятия налога: при первичном распределении национального дохода (при получении дохода) или при реализации дохода на покупку товаров и услуг налоги делятся на прямые и косвенные.

Прямые налоги - это налоги на доходы, на прибыль, на имущество, природное богатство. Прямые налоги взимаются в момент распределения стоимости. Косвенные налоги на товары и услуги - это налоги, которые выступают в форме добавки к ценам на товары и услуги. К косвенным налогам относятся: налог на добавленную стоимость, акцизы, таможенные пошлины, налог с продаж. В бывшем СССР универсальным косвенным налогом был налог с оборота.

При прямых налогах юридический и фактический плательщик совпадают. При косвенных налогах такого совпадения нет. Юридическим плательщиком косвенных налогов выступает производитель, а конечным плательщиком является покупатель облагаемых этим налогом товаров и услуг. Прямой налог взимается на стадии получения дохода, косвенный - на стадии покупки товаров и услуг и реальным плательщиком их является потребитель налогооблагаемой продукции.

Прямые налоги устанавливаются непосредственно на доход, имущество, на ресурсы, на прибыль. Косвенные налоги - это налоги на товары и услуги, учитываемые в цене или включаемые в тариф. Они взимаются с операции, по реализации товаров и услуг, экспорту и импорту. Суммы косвенных налогов определяются в виде надбавки к цене (акцизы) или в процентах к добавленной стоимости, к выручке от реализации продаж.

Косвенные налоги изымаются менее «заметным» образом путем введения государственных надбавок к ценам на товары и услуги. Если прямые налоги - это налоги на доход, то косвенные - это налоги на расходование денег на покупку товаров и услуг, облагаемых налогами. Одним из способов различения прямых и косвенных налогов - это на основе признака совпадения или несовпадения объекта и источника налогообложения. Прямые налоги - это налоги, для которых источник и объект налогообложения идентичны, а косвенные - это те, для которых источник и объект не совпадают.

Исторически наиболее ранняя форма налогов - прямые, затем появляются косвенные налоги на табачные изделия и спиртные напитки. Ставки косвенных налогов бывают в расчете на единицу товара или стоимостный оборот.

Соотношение в отдельных странах прямых и косвенных налогов в небольшой степени зависит от уровня экономического развития страны и налоговой политики государства.

Удельный вес косвенных налогов в бюджетах разных стран неодинаков. Так, в США в конце 90-х гг. доля косвенных налогов в госбюджете составила 4,5%, в Японии- 40,5%, в Англии - 44,9%, в Германии - 56,4%.¹ низкий удельный вес косвенных налогов в бюджете США обусловлен отсутствием налога на добавленную стоимость (в дальнейшем НДС). В Республике Узбекистан удельный вес косвенных налогов в доходах госбюджета в 2003 г. Составил 57,8%, в 2004 г. - 56%. На остальные виды налогов приходится менее половины.

В финансовой литературе все налоговые поступления делятся на две крупные группы: прямые и косвенные. В бюджетной статистике Республики Узбекистан применяется хотя и укрупненная, но более развернутая группировка налогов. Выделяются в отдельную группу прямые налоги, ресурсные платежи и налог на благоустройство, и развитие социальной инфраструктуры, косвенные налоги, а также прочие. Ресурсные платежи и налог на благоустройство - это фактически подгруппы прямых налогов. С учетом этого ниже приводится структура налоговых поступлений в бюджет Республики Узбекистан (см.табл. 1).

Таблица 1.

Структура налоговых поступлений в бюджет Республики Узбекистан и ее изменение за 1996-2004 гг. (в %)

	1996	2000	2003	2004
доходы госбюджета	100	100	100	100
в т.ч.				
1. прямые налоги с учетом ресурсных и налога на развитие инфраструктуры и благоустройство	42,2	36,3	36,3	39,7
из них прямые без ресурсных и налога на развитие инфраструктуры	36,1	26,4	26,3	26,5
ресурсные платежи	6,1	9,9	9,5	11,5
налог на развитие инфраструктуры	-	1,1	1,7	1,7
2. косвенные налоги	39,4	45,6	57,8	56,0
3. прочие доходы	18,4	18,1	5,9	4,3

Структура налоговых платежей в 1996-2003 гг. менялась в направлении снижения удельного веса прямых налогов и возрастания доли косвенных налогов. При этом к 2003 году косвенные налоги стали преобладающими и составили 57,8% всех поступлений. С 2004 года наметилась тенденция возрастания удельного веса прямых налогов и снижения косвенных. Но последние остаются пока преобладающими, и они такими останутся и в перспективе.

Происходит изменение их в структуре косвенных и прямых налогов. Изменения в структуре косвенных налогов показаны в табл.2.

¹ Экономист, 2001, № 12, стр.68

Таблица 2.

Структура косвенных налогов, поступающих в госбюджет Республики Узбекистан и ее изменение за 1996-2004гг. (в %)

	в % к объему доходов госбюджета			в % к сумме косвенных налогов		
	1996	2000	2004	1996	2000	2004
косвенные налоги в том числе	39,4	45,6	56,0	100	100	100
1. налог на добавленную стоимость	17,7	24,1	23,8	44,9	52,9	42,5
2. акцизы	20,0	18,9	27,0	50,8	41,4	48,2
3. таможенные пошлины	1,7	1,3	2,0	2,2	2,8	3,6
4. сборы с физических лиц за ввоз товаров	-	1,3	1,4	2,1	2,9	2,5
5. налог с физических лиц на потребление бензина, дизельного топлива и газа для транспортных средств	-	-	1,8	-	-	3,2

Среди косвенных налогов наибольший удельный вес приходится на НДС и акцизы. На них приходится более 9/10 суммы косвенных налогов. Однако в связи с введением налога на потребление бензина физическими лицами и опережающим ростом таможенных пошлин, их удельный вес в 2004 году уменьшился по сравнению с 1996 годом на 5 %.

В общей сумме налоговых поступлений в госбюджет доля этих двух налогов возросла с 37, 7% в 1996 году до 50,8% в 2004 году. На них приходится более половины всех бюджетных доходов.

Из всех налогов самым универсальным является НДС. За малым исключением его плательщиком являются почти все хозяйствующие субъекты.

Механизм взимания этого налога показан на условном примере (табл. 3).

Например, предприятие расходовало на покупку сырья, материалов, топлива на 90 тыс. Производство продукции по себестоимости обошлось в 160 тыс. (себестоимость). Объем реализации по оптовым ценам составил 200 тыс. Ставка НДС равнялась 20%. Добавленная стоимость равна разнице между объемом реализации продукции и расходами на покупку сырья, материалов, топлива. В нашем примере добавленная стоимость равна: $200 - 90 = 110$. Налог равен $110 * 0,2 = 22$. Имеются особенности в динамике и структуре прямых налогов. Как уже отмечалось, прямые налоги включают в себя сумму прямых налогов, показываемую в госбюджет Республики Узбекистан, ресурсных налогов и налога на развитие инфраструктуры. Их структура приводится в таблице 4.

Таблица 3.**Условный пример расчета налога на добавленную стоимость
предприятием**

1. Стоимость купленного сырья, материалов, топлива	20000
а) в том числе НДС	4000
2. Стоимость отгруженной продукции	30000
3. НДС - 20% (стр.2*0, 2)	6000
4. НДС, подлежащий взносам в госбюджет (стр. 3- стр. 1 а)	2000
Сумма, подлежащая взносам в госбюджет	2000

Удельный вес суммы прямых налогов, ресурсных платежей в доходах госбюджета снизился с 42,2% в 1996 г. до 39,7% в 2004 г., и это в основном за счет резкого уменьшения доли дохода бюджета - от налога на прибыль. Этот показатель за названные годы упал с 25,6 % до 7,9%. Возрос за эти годы удельный вес в доходах бюджета ресурсных платежей - с 6,1% до 11,5%.

В общей сумме прямых налогов и ресурсных платежей преобладают прямые налоги. В этой сумме существенно возросла доля платежей населения при резком снижении налога на прибыль.

Снижение удельного веса налога на прибыль в доходах госбюджета Республике Узбекистан вызвана в основном снижением ставки налога с 2,8% в 1996г. до 18% в 2004 г. Ставка налога на прибыль в Республике Узбекистан значительно ниже, чем в ряде развитых стран. Так, в Японии налог с корпорации в прямых налогах составляет 40,6%, во Франции - 40,8%, в США - 18,6%, в Германии - 12,2%.¹ В целом по странам ОЭСР в 90-х гг. в совокупных налоговых поступлениях составил лишь 6,6%.²

Особенностью структуры налогов, в т. ч. И прямых в Республике Узбекистан является относительно низкий удельный вес поступлений индивидуального подоходного налога с населения. В 2004 г. удельный вес этого налога в доходах госбюджета составил 12,3%, тогда как в странах ОЭСР он составляет 31,2%.

Это обусловлено двумя причинами: 1) более низкой заработной платой и 2) пониженной ставкой налога. Так, максимальная ставка подоходного налога в Республике Узбекистан равна 30%), тогда как в развитых странах она составляет: в США - 40%, в Японии - 50%, в Германии - 50%, в Англии - 40%, в Турции - 55%. В отдельных странах такая ставка ниже, чем в Республике Узбекистан. Например, в Норвегии она равна 14%.³

¹ Экономист, 2001, № 12, стр.68

² С.Никитин. Налоги

³ Мировая экономика и международные отношения, 2001, №7, стр.22

Таблица 4.

Прямые налоги в бюджете Республики Узбекистан и изменение их структуры за 1996-2004 гг. (в %)

	в % к доходам госбюджета		в % к сумме прямых налогов, налога на развитие социальной инфраструктуры и ресурсных платежей	
	1996	2004	1996	2004
Сумма прямых налогов, налога на развитие социальной инфраструктуры и ресурсных платежей, в т.ч.	42,2	39,7	100	100
1. прямые налоги из них	36,1	26,5	85,6	66,8
а) налог на доходы (прибыль) юридических лиц	25,8	7,9	61,2	20,0
б) подоходный налог с населения	9,9	12,3	23,4	30,8
в) налог на валовой доход предприятий торговли и общепита	-	2,3		5,8
г) единый налог с малых предприятий	-	2,7		6,8
д) налог на доход с физических лиц от предпринимательской деятельности	0,4	1,4	1,0	3,4
2. ресурсные платежи	6,1	11,5	14,4	29,0
3. налог на развитие социальной инфраструктуры	-	1,7		4,2

Налоги классифицируются и по субъектам, плательщикам. Выделяются платежи юридических и физических лиц. В Республике Узбекистан физические лица уплачивают следующие налоги: подоходный налог, земельный налог, налог на имущество, взносы в пенсионный фонд, таможенные налоги, налог на потребление бензина для заправки автомашин, налог на доходы по дивидендам и по процентам, налог на доходы от сдачи имущества в аренду. Платежи населения в госбюджет составляют 18,1% объема его доходов, а платежи населения в пенсионный фонд составляют 6,5% этого фонда. Все платежи населения в консолидированный бюджет составляют 15,1%. Все остальные доходы формируются за счет юридических лиц.

Важным вопросом налоговой системы являются принципы налогообложения. Основы таких принципов разработаны представителем классической политэкономии А.Смитом. Это следующие: 1) принципы справедливости, что налог должен собираться со всех налогоплательщиков постоянно, т.е. «...каждый гражданин обязан платить налоги сообразно своему' достатку...»; 2) принцип определенности, т.е. обложение налогами должно быть строго фиксировано, а не произвольно; 3) принцип удобства для налогоплательщика, согласно которому взимание налога не должно при-

чинять плательщику неудобства по условиям места и времени; 4) принцип экономичности взимания, т.е. издержки по изъятию налога должны быть меньше, чем сумма самих налогов.

В литературе предлагается ввести принцип необлагаемости дохода в пределах прожиточного минимума. Но для этого необходимо определение этого минимума применительно к уровню экономического развития. Этот принцип пока не реализуется.

9.4. Налоговая реформа в Республике Узбекистан. Современная налоговая система в Республике Узбекистан

Переход от централизованно-плановой к рыночной экономике и превращение Республики Узбекистан в самостоятельное государство обусловили необходимость проведения налоговой реформы. Коренная перестройка налоговой системы началась в 1992 году. Были упразднены налоги и сборы, которые тормозили, роет доходов. Введены дифференцированные ставки на доходы сельхозпредприятий и торговли с учетом рентабельности и объемов товарооборота, освобождены от налогов на доходы вновь создаваемые предприятия малого и среднего бизнеса на 3 года, предоставлены значительные льготы для предприятий, производящие товары народного потребления, предоставлены льготы экспортерам отечественной продукции. В 1993 г. введен ряд новых налогов, а именно, ресурсные платежи, плата за воду и др. Отменен налог с продаж, налог с оборота, введен налог на добавленную стоимость, акцизы. В 1994 г. отменены отчисления в бюджет от амортизации, налог на фонд оплаты труда колхозников. Вместо налога на доходы юридических лиц введен налог на прибыль. В 1995 г. отмене налог на сырьевые ресурсы и продукцию, вывозимую за пределы республики, отменен лесной налог, платежи в бюджет в размере 3,5% от фонда оплаты труда.

В результате реформы в Республике Узбекистан создана современная налоговая система. Она характеризуется как совокупность налогов, сборов пошлин и др. платежей, взимаемых в установленном порядке, которая образует налоговую систему. В федеративных государствах налоги делятся на 3 группы: федеральные, региональные и местные.

В Республике Узбекистан в соответствии с налоговым кодексом налоги делятся на 2 группы: общегосударственные налоги и 2) местные налоги и сборы.

К общегосударственным относятся: 1)налог на доходы (прибыль) юридических лиц; 2) налог на доходы физических лиц; 3)налог на добавленную стоимость; 4)акцизный налог; 5)налог за пользование недрами; 6)экологический налог; 7)налог за пользование водными ресурсами.

К местным налогам и сборам относятся: 1) налог на имущество; 2) земельный налог; 3) налог на рекламу; 4) налог на перепродажу транспорт-

ных средств; 5) сбор за право торговли; 6) сбор за регистрацию юридических лиц, а также физических лиц, занимающихся предпринимательской деятельностью; 7) сбор за парковку автотранспорта; 8) сбор на благоустроительные работы; 9) местные налоги и сборы.

9.5. Налоги и экономический рост. Налоговая тяжесть, ее количественное определение. Кривая Лафера

Наряду с такими факторами, предопределяющими экономический рост как производительность общественного труда, занятости работников, значительное влияние на экономический рост оказывает налоговая система и, прежде всего ее тяжесть для экономики. Имеются специальные исследования о влиянии налогов на экономический рост. Так, итальянский экономист Дж. Скали по 103 странам мира проанализировал влияние уровня налоговой ставки на экономический рост. Выявилось. Что в странах с низкой налоговой ставкой налога на прибыль (в 9,3%) годовой экономический рост составил 2,4%, а в странах с высокой ставкой (43,2%) он не превышал 0,4%.¹

Американский экономист Артур Лафер выявил закономерность, характеризующую связь между налоговой нагрузкой (т.е. отношением налогов к доходам предприятия) и поступлением средств в госбюджет. Он выдвинул гипотезу о том, что не только повышение ставок налогов увеличивает до определенного уровня объем поступлений, но и снижение до определенного уровня способствует увеличению доходов бюджета. Он доказывает, что низкие налоговые ставки стимулируют рост производства и расширяют налогооблагаемую базу, и предприятия, которые работали в «тени» выходят из подполья. Но слишком низкие налоги приводят к сокращению доходов бюджета и увеличению дефицита бюджета, а слишком высокие приводят к сокращению производства. Наилучший экономический результат достигается не тогда, когда налоги самые низкие или высокие, а когда они оптимальны.

Лафер в форме кривой линии показал связь между налоговыми ставками и объемом налоговых поступлений (от нулевой до 100%), при которой налоговые поступления достигнут максимума. Кривая имеет такую форму (см. отдельно).

Более обоснованным является метод определения налоговой тяжести как отношение суммы налогов к ВВП. Применительно к Республике Узбекистан динамика налоговой нагрузки представлена в табл. 5.

¹ Журнал ЭКО, 1992, стр.132-133

Таблица 5.**Динамика показателя налоговой тяжести в Республике Узбекистан в 1996-2003 гг.**

	1996	1998	2000	2003
1. ВВП в текущих ценах (млрд. сум)	559,1	1416,2	3194,5	9664,1
2. доходы консолидированного бюджета (млрд. сум) в т.ч.	251,5	573,3	1207,4	3175,5
а) неналоговые поступления и прочие расходы	35,3	44,7	155,1	123,6
б) доходы целевого внебюджетного фонда Госкомимущества	4,1	4,7	10,0	56,1
3. доходы консолидирующего бюджета за вычетом неналоговых поступлений, вне бюджетного фонда Госкомимущества и прочих доходов	212,1	523,9	1041,7	2995,8
4. показатель налоговой тяжести (стр. 3; стр.1) в %	37,9	37,0	32,6	31,0

Налоговая тяжесть в Республике Узбекистан в 2003 г. снизилась против 1996 г. на 6,9%. Существенное снижение этого показателя произошло и в 2000-2003 гг. это говорит о либерализации финансовых отношений в Республике Узбекистан. Показатель налоговой тяжести в Республике Узбекистан в последние годы стал ниже, чем в ряде стран. Так, в России этот показатель равен 31%, что меньше, чем в Германии, Великобритании и США.¹

Существенное снижение налоговой тяжести в Республике Узбекистан произошло в основном за счет снижения налоговых ставок. Так, ставка налога на доход (прибыль) юридических лиц снижена с 38% в 1995г. и 35% 1998г. до 15 % в 2005 г., ставка единого социального налога снижена с 37,5% в 1995 г. до 31% в 2005 г. снижены и ставки налога на доходы физических лиц. Минимальная ставка подоходного налога до 3-кратного размера минимальной зарплаты в 1997 г. с 15% до 13% для дохода до 5-кратного, от 3-кратного до 5-кратного с 25% до 21% с дохода от 5-кратного до 10-кратного, ... с дохода более 15-кратного размера - 45% до 30% с дохода, превышающего 10 минимальных окладов.

9.6. Налоги в системе государственного регулирования экономикой

Налоги, наряду с выполнением их главной фискальной функции, выполняют другие функции. Они используются государством как одна из форм государственного регулирования экономикой. На необходимость использования налогово-бюджетной системы в регулировании экономикой первым предложил Кейнс. Наиболее эффективной формой использования налоговой системы в регулировании экономикой являются налоговые

¹ Российский экономический журнал, 2000, №1 1-12, стр.24

льготы. Они применяются для регулирования экономических процессов, в частности для стимулирования инвестиций, предпринимательской деятельности, для совершенствования территориального размещения производства, увеличения занятости, социально-культурного роста общества и др.

Налоговые льготы для регулирования экономики и социальных процессов предоставляются в различных формах. Среди них наиболее распространенные: 1) предоставление налогового кредита в виде скидки, выделяемый из налога на прибыль. Так, в США длительное время применяется инвестиционный кредит (налоговый), т.е. налог на прибыль уменьшается на 7% стоимости введенного в эксплуатацию оборудования со сроком службы 8 и более лет. Такой же налоговый кредит применяется и в Японии, также в размере 7% инвестиций в передовую технику и технологию. В Канаде аналогичная скидка колеблется от 7-20%. В ряде стран налоговый кредит существует в форме уменьшения налога на прибыль определенной доли, если предприниматели расходуют на НИОКР больше, по сравнению со среднегодовыми нормами. Так, в США налог на прибыль уменьшается на 20% прироста расходов на НИОКР, а в Канаде - 100% такого прироста.

Льгота в форме налогового кредита применяется для индивидуальных плательщиков на получение образования, особенно высшего. В США введен «образовательный налоговый кредит» - 20% скидки по налогу на первые 5 тыс. долларов на после школьное образование и налоговая льгота - 500 долларов в год на каждого ребенка в возрасте 13-17 лет.

2) Вторая форма - это полное освобождение от налогов или установление заниженных ставок налогом. Это применяется для стимулирования мелкого предпринимательства. Сюда же можно отнести и освобождение от налога на добавленную стоимость на продукцию сельского хозяйства. Такая льгота применяется и в Республике Узбекистан. В республике широко применяются и другие льготы, но налогам. Так, предприятия с иностранными инвестициями в уставном капитале более 1 млн. долларов ставка налога на прибыль снижается до 16%, для специализированных предприятий по выпуску товаров детского ассортимента - до 10%, для предприятий-экспортеров при доле экспорта от 15-30% снижается на 30%, а свыше 30% - на 50%. Сумма прибыли за счет прироста производства потребительских товаров освобождается от уплаты налога на прибыль, т.е. сумма прибыли, полученная за счет прироста, исключается из налогообложения.

3) Третья форма - это применение метода ускоренной амортизации, т.е. уменьшение объема облагаемой прибыли на сумму ускоренной амортизации. Суть этой формы в следующем: правительством разрешается в издержке производства включать повышенную амортизацию, установленную государством. Издержки производства за счет этого увеличиваются, а облагаемая прибыль, а, следовательно, и налог с нее уменьшается. Такая

льгота способствует обновлению основного капитала.

Применяются для регулирования пропорций и другие формы льгот. Например, в США освобождается от налога та часть прибыли, которая направлена на строительство объектов социальной инфраструктуры. В ряде стран проводится раздельное налогообложение средств, идущих на уплату труда и на техническое перевооружение производства. Во Франции, например, налог на средства, идущие на оплату труда, составляет 18% дохода, а на средства, идущие на техническое перевооружение, намного ниже. В Германии, во Франции введены специальные льготы на расходы по введению дополнительных рабочих мест.¹

Система льгот по налогам в целях регулирования экономического развития широко используется и в Республике Узбекистан. Так, в соответствии с налоговым кодексом Республики Узбекистан освобождаются от налога на доходы (прибыль) вновь создаваемые производственные предприятия с иностранными инвестициями, производящие импортозамещающую и импортоориентированную продукцию сроком на 5 лет с момента начала производства, если в объеме производства более 20% составляют товары детского ассортимента, и сроком на 2 года, если доля иностранного капитала в уставном фонде предприятия составляет 50% и более освобождаются, сроком на 3 года с момента начала производства освобождается и вновь создаваемые производства на территории поселков, кишлаков предприятия по переработке сельхоз продукции и производству товаров народного потребления. Освобождаются от уплаты налога на доходы (прибыль) юридические лица, в общей численности работников, которых учащиеся средних школ и профессионально-технических училищ составляют не менее 75%. Предоставляются льготы в форме уменьшения налогооблагаемого дохода (прибыли) на сумму взносов в экологические, оздоровительные и благотворительные фонды.

Ключевые слова

Налоги, функции налогов, прямые налоги, косвенные налоги, налог на добавленную стоимость, акцизы, налоговая реформа, налог на прибыль, налоговая система, общегосударственные налоги, местные налоги и сборы, кривая Лафера, налоговая тяжесть, налоговые льготы.

Контрольные вопросы

1. В чем заключается сущность и необходимость налогов?
2. Каковы основные элементы налога?
3. Какие функции налогов вы знаете?
4. Что вы понимаете под прямыми косвенными налогами?
5. Что представляет собой налоговая система?

¹ Экономист, 1992, №10, стр.37

6. Охарактеризуйте современную налоговую систему Республики Узбекистан.
7. Какова роль налогов в государственном регулировании экономики?

ГЛАВА X. ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ, ЕГО СОДЕРЖАНИЕ. ДОХОДЫ И РАСХОДЫ ГОСБЮДЖЕТА, ИХ ОСОБЕННОСТИ В РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

10.1. Сущность и содержание государственного бюджета. Бюджетные отношения, их состав

Государственный бюджет как экономическая категория и как основной финансовый план государства занимает основное место в финансовых и важнейшее место в социально-экономическом развитии страны. Показ места и роли госбюджета в этом развитии и особенностей госбюджета Республики Узбекистан, а так же его роли в осуществлении экономической политики и является главной целью данной лекции.

Государственный бюджет по своей экономической сущности отражает ту часть денежных отношений, которые возникают между государством и юридическими лицами и населением, которые обусловлены, с одной стороны, отношениями, возникающими при формировании доходов госбюджета и использованием его ресурсов на социально-экономическое развитие страны. В нём огосударвляется та часть национального дохода страны, которая поступает в качестве налогов и других платежей юридических лиц и населения и используется государством в общественных интересах. Государственный бюджет в отличие от финансовой системы распределяет лишь ту часть национального дохода, которая поступает в распоряжение государства.

Государственный бюджет-главное звено финансовой системы. Это крупнейший централизованный фонд денежных ресурсов в распоряжении государства. Это основной финансовый план государства. Необходимость госбюджета обусловлена наличием тех функций государства, которые оно выполняет. Госбюджет органическая составная часть финансов страны. Государство выполняет ряд функций, основная часть которых те, которые не может выполнять частный сектор (оборона, управление, правоохранительные органы, социальная защита населения, макрорегулирование, развитие фундаментальных наук и др.). Для их осуществления необходимы финансовые ресурсы, которыми распоряжается государство. Такие ресурсы концентрируются в бюджете государства. Бюджет-это материальная основа существования и функционирования государства. Бюджет связан со всеми отраслями экономики, с территориальным развитием страны, с доходами и расходами населения. Нет ни одного юридического и физическо-

го лица, которые не связаны в той или иной степени с госбюджетом.

Бюджету принадлежит важная не только экономическая, но и политическая. Он утверждается высшим органом государственного управления. Каждый орган государственной власти имеет свой бюджет, которые являются составной частью госбюджета и материальной основой каждого органа власти.

Бюджет представляет собой и юридически оформленный документ, в котором в количественном выражении отражен процесс формирования доходов, их источников и распределения их государством по отраслям, ведомствам, территориальным единицам, хозяйствующим субъектам.

Государственный бюджет, его социально-экономическое содержание предопределяется типом экономических отношений. Он является также и исторической категорией. Функции и содержание госбюджета в разных экономических системах разное как по содержанию, так и по формам. Изменение функций государства с развитием общества меняются и функции госбюджет. Так, бюджет государства с развитыми рыночными отношениями отличается от бюджета централизованно-плановой экономики. Существенно отличается, например, современный бюджет Республики Узбекистан, от её бюджета в составе бывшего СССР. Ныне это бюджет самостоятельного независимого государства, тогда как ранее он был составной частью бюджета бывшего СССР. И если ранее, в бывшем СССР он предопределялся натурально-вещественными пропорциями воспроизводства, это ныне в рыночной экономике важнейшую роль имеют стоимостные пропорции воспроизводства.

В централизованно-плановой экономике главенствующую, первичную роль играли натурально-вещественные факторы производства, а финансовые фактор играли второстепенную роль. В рыночной экономике существенно возросла роль финансовых факторов.

Финансовые отношения в рыночной экономике имеют не только более широкую сферу действия, но и играют существенную, если не решающую роль в воспроизводственном процессе. Составной частью финансовых отношению являются бюджетные отношения. Их круг довольно широкий. Бюджетные отношения это та часть финансовых отношений, которая возникает между государством и предприятиями, организациями и населением при формировании бюджетных ресурсов и при их использовании. Бюджетные отношения государства с предприятиями и организациями в условиях разнообразия форм собственности и форм хозяйствования многообразны. Имеются многие особенности при формировании доходов бюджета за счёт прямых и косвенных налогов, ресурсных платежей. Многообразные связи бюджета и хозяйствующих субъектов и при использовании бюджетных ресурсов. Разнообразные формы бюджетные отношения с населением. Отношения, связанные с обязательными платежами населения в бюджет отличаются, от этих отношений при получении ресурсов из

бюджета на социальную защиту, расходов государства на народное образование, здравоохранение и т.п. Широкий круг бюджетных отношений между центральной властью и местными органами власти. Важное место в бюджетных отношениях занимают межбюджетные отношения разных уровней государственной власти

10.2. Функции госбюджета. Госбюджет как инструмент финансового регулирования экономики

Сущность бюджета проявляется и в его функциях. Наиболее распространенной с точки зрения его функций является вывод, что бюджет выполняет две основные функции: распределительную и контрольную. В некоторых учебниках, учебных пособиях наряду с названными функциями госбюджета называются еще финансовое обеспечение социальной сферы и осуществление социальной политики государства и функция государственного регулирования и стимулирования экономики¹. Выделение функции финансового обеспечения социальной сферы не логично. Ведь бюджет обеспечивает ресурсами не только социальную сферу, но управленческую сферу, сферу I правоохранительных органов, обороны. Тогда много будет функций. Обеспечение финансовыми ресурсами социальной сферы, как и остальных сфер, осуществляется распределительной функцией бюджета. Что же касается стимулирующей функции бюджета, то лучше эту функцию отнести к налогам. Именно через систему налоговых льгот стимулируется производство отдельных форм производства, как и путем повышения налогов, ограничивается производство отдельных видов производств.

Необходимость распределительной функции бюджета обусловлена тем, что место и объем создаваемого дохода и место и необходимость объема его использования не совпадают. Так, для осуществления государством бесплатных услуг в сфере народного образования, здравоохранения, правоохранительных органов и др. сфер бесплатных услуг государство должно изъять часть доходов, создаваемых в других сферах.

Через госбюджет осуществляются такие формы перераспределения национального дохода: 1) межотраслевое, 2) внутриотраслевое 3) территориальное, 4) между социальными группами населения и 5) межстрановое.

Межотраслевое перераспределение национального дохода имеет место, когда поступившие налоги и платежи в бюджет из одних отраслей бюджетом направляются для финансирования других отраслей. Примером может быть превышение платежей сельхозпредприятий в Республике Узбекистан над расходами бюджета на сельское хозяйство и направление через бюджет этого превышения в другие отрасли. Так, в 2003г немалые суммы дохода, созданные в сельском хозяйстве через бюджет направлены

¹ Финансы, денежное обращение и кредит. Учебник под ред. академика Г.Б.Поляка. М. 2003, стр.99

в другие отрасли. Это без учета немалых перераспределительных процессов из сельского хозяйства через цены в другие отрасли.

Примером внутриотраслевого перераспределения доходов может быть факт, что часть дохода создаваемого в легкой промышленности через бюджет направляется на развитие других отраслей промышленности. Территориальное перераспределение национального дохода через госбюджет проявляется в том, что часть национального дохода создаваемого в одних территориальных единицах направляется в другие территориальные единицы. Примером может быть перераспределительные процессы между наиболее развитыми территориями и менее развитыми. Так, в последние годы всех налогов поступающих на территории Республики Каракалпакстан недостаточно не только для покрытия всех бюджетных расходов на её территории, но и расходов только местных бюджетов. В 2003г на территории этой республики поступило всех налогов и платежей на сумму 33,6 млрд. сумм, а расходы только местных бюджетов составили в этом году 84,2 млрд. Разница в форме дотации покрыта за счет национального дохода, создаваемого в других территориальных единицах и прежде всего в г. Ташкента и Ташкентской области, а также Навоинской области.

Через бюджет осуществляется и перераспределительные отношения между отраслями, хозяйствующими субъектами и населением, между социальными группами населения. Так, часть платежей в бюджет хозяйствующих субъектов через него (бюджет) идет на содержание правоохранительных органов, военнослужащих, на оплату труда работникам бюджетных учреждений, выплату стипендий, а также на выплату пенсий пенсионерам, пособий отдельным группам населения.

Существенная часть ресурсов, полученная от хозяйствующих субъектов бюджета превращается в личную собственность населения. Это видно из таблица №1(см. на стр.7)

Существенная часть ресурсов консолидированного бюджета полученных за счёт платежей разных отраслей экономики, превращается в личную собственность населения. Доходы бюджета, превращающиеся в личную собственность по отношению к объёму доходов названного бюджета составляет в 2001г 38,5% и в 2003г- 39,7%. По отношению к общей сумме всех денежных доходов населения. Доходы за счёт бюджетных ресурсов соответственно составляют -18,6% и 19,7%. Это говорит о существенной роли консолидированного бюджета в формировании доходов населения, о его роли в повышении жизненного уровня населения.

Контрольная функция бюджета осуществляется ведомствами, организациями по исполнению его доходов и расходов. Это министерство финансов и его подразделения, государственный налоговый комитет, таможенные органы.

В процесс формирования доходов, бюджета, их использования государство реализует свою финансовую политику. Бюджет, его объём, струк-

тура, динамика являются важными индикаторами развития экономики, материального благосостояния населения.

Бюджет страны - это важный инструмент финансового регулирования экономики. Через него осуществляется сочетание общегосударственных местных интересов, а также интересов государства и предпринимательства. Бюджет занимает важное место в государственном управлении экономикой.

О роли Бюджета в развитии экономики, её регулировании говорит и такой показатель как соотношение объема расходов бюджета и ВВП.

Таблица 1.

Соотношение налоговых платежей населения в консолидированный бюджет Республики Узбекистан и выплат из него населения

	2001г	2003г	2003 г в % к 2001
1.Налоговые платежи населения в консолидированный бюджет Республики Узбекистан (млрд. сумов). в том числе	271,6	479,9	176
А) в госбюджет	243,0	425,1	175
Б) во внебюджетные фонды	28,6	54,5	191
2.Расходы консолидированного бюджета, превращающиеся в личную собственность населения в том числе	672,6	1271,2	189
А)Зарплата работникам бюджетных организаций и внебюджетных фондов	246,4	480,7	195
Б) Пенсии, пособия	401,6	777,7	194
В) Стипендии	24,6	12,8	52
3.Расходы консолидированного бюджета, превращающиеся в личную собственность населения в % в % к платежам" населения (стр. 2:стр. 1;)	248%	265%	

Это говорит не только о роли бюджета в распределительных отношениях, но, прежде всего об экономическом, финансовом потенциале современного государства, о его экономической мощи и роли в регулировании экономики. Названное соотношение показано в табл. №2.

Во все приведенные в таблице годы расходы государственных бюджетов в развитых странах по отношению к ВВП составляют от 31% до 50% и более. Так, в 2001г госбюджет Франции по отношению к ВВП составил 53,8%, в Италии и Германии этот показатель был более 46%. В целом по странам ОЭСР более 36%. В Республики Узбекистан он составляет 33,1%

Обращает внимание, что соотношение в Республики Узбекистан объема бюджета и ВВП уменьшилось с 46,4% в 1990г до 33,1% в 2001. Это говорит о реализации финансовой политики на снижение налоговой тяжести.

Таблица 2.**Расходы государственных бюджетов ряда государств в % к ВВП**

	1990	1995	2001
1. Франция	49,8	53,6	53,8
2. Италия	52,3	46,5
3. Германия	45,1	46,3	46,5
4. Англия	39,9	44,4	38,4
5. Япония	31,3	35,6	38,2
6. США	32,8	32,9	31,0
7. ОЭСР	39,4	36,5
8. Узбекистан, (консолидированный бюджет).	46,4	44,0	33,1

*Источники: Мировая экономика и международные отношения. 2003, №11, с. 12
Экономист, 2003, №6, с. 24. Республики Узбекистан - расчёт автора.*

Важно отметить, что в 90-е годы и начале XXI века соотношение государственных расходов по отношению к ВВП существенно возросло по сравнению с началом XX столетия. Возросло оно и по сравнению с 60 годом XX столетия. Так, в 1960г это соотношение составляло: во Франции-34,6%, в Германии-32,4%, Англии-32,2%, США-27% и Японии -17,5%¹. Это говорит о существенном повышении роли государств в современный период в социально-экономическом развитии, и как это будет показано ниже, за счёт увеличения выплат на социальные цели.

Обладая таким мощным финансовым ресурсом в форме бюджета, он превратился в мощный рычаг регулирования социально-экономическим развитием страны.

10.3. Государственный бюджет в бюджетной системы страны

В развитых странах в расходы госбюджета показываются вместе с расходами внебюджетных фондов. В ряде стран СНГ, в том числе и в Республики Узбекистан, наряду с расходами госбюджета имеются государственные внебюджетные фонды. Сумма первых и вторых получила название консолидированное. Поэтому при сопоставлении объёма бюджета Республики Узбекистан и бюджетов развитых стран нужно пользоваться консолидированным бюджетом. Ведь внебюджетные фонды в Республики Узбекистан составляют более 33% по отношению к госбюджету. Консолидированный бюджет Республики Узбекистан даёт более полную характеристику, как его объёма, так и структуры.

¹ Мировая экономика и международные отношения, 2001, №1, стр.,11-12

10.4. Расходы государственного бюджета, их состав. Структура расходов консолидированного бюджета Республики Узбекистан, его особенности

Расходная часть бюджета характеризует направления и цели бюджетных ассигнований. Они всегда носят целевой характер. Через расходы бюджета государство реализует свои функции по управлению, организации производства и контролю. Эти расходы - это механизм осуществления экономической и социальной политики государства. Государственный бюджет, как через мобилизацию доходов, так и по осуществлению расходов оказывает мощное воздействие на социально-экономическое развитие общества. Бюджетные расходы - важная предпосылка и средство осуществления воспроизводственных процессов.

Бюджетные расходы классифицируются по различным принципам: по их роли в воспроизводственном процессе (расходы идущие в материальную сферу и сферу услуг), по отраслям (промышленность, с/х и т.д.), по целевому назначению (капвложения, на оплату труда), по общественному назначению (на нужды всего хозяйства, на социально-культурные цели, на оборону, управление) расходы по обслуживанию государственного долга и т. д.

В крупном плане расходы делятся на такие группы: расходы на экономику (расходы на пром, с/х и т. д.), на социальные расходы, на управление, оборону, содержание правоохранительных органов и др.

В расходах на экономику в бюджете Республики Узбекистан важное место занимают расходы на промышленность, сельское хозяйство, особенно на развитие агропромышленного комплекса, водохозяйственное строительство, мелиорации. В связи с переходом к многообразию форм собственности и приватизацией государственной собственности удельный вес расходов на экономику значительно уменьшился по сравнению с их удельным весом в бывшем СССР. Основная часть расходов на экономику в настоящее время финансируется за счёт средств субъектов хозяйствования: акционерных обществ совместных предприятий, частных предпринимателей.

Важное место в расходах бюджета занимают инвестиционные расходы. Это расходы, например, в Республики Узбекистан связаны с необходимостью структурной перестройки экономики, внедрение в экономику достижений научно-технического прогресса.

Бюджетные расходы - важная предпосылка и средство осуществления воспроизводственных процессов. С их помощью создаются условия для реализации научно-технических программ, обеспечения сохранности окружающей среды, стимулирования научно-технического прогресса. Государство через закупки товаров и услуг оказывает существенное влияние на рыночный спрос. Например, в США государственный сектор закупает

около 20% выпускаемой в стране продукции¹. В Республики Узбекистан государство является крупным покупателем хлопка-сырца и зерна, а также ряда других товаров. В некоторых странах, например в России, в составе бюджета выделяется бюджет развития, в котором концентрируются расходы на инвестиции. Бюджету принадлежит важная роль в обеспечении ресурсами экономического роста.

Наибольший удельный вес в расходах развитых стран, в расходах бюджета Республики Узбекистан приходится на социальные расходы, в том числе на расходы на социальную защиту населения. Это расходы на образование, здравоохранение, культуру, социальное обеспечение. Эти расходы направлены на развитие человеческого капитала. В современный период роль человеческого капитала в общественном развитии существенно возросла. Достижения научно-технического прогресса предъявляют высокие требования к качеству, рабочей силе, её профессиональной подготовки, физической выносливости.

XX век характеризуется существенными изменениями в функциях государства. Оно взяло на себя большую часть социальных функций, что нашло отражение не только в росте расходов бюджета, но и в существенном изменении их структуры, в возрастании удельного веса социальных расходов. Это обусловлено возрастанием роли человеческого фактора в общественном развитии, демократизации общества. Об этом говорит и вывод международной конференции, состоявшейся в 1995г по социальному развитию. В решении этой конференции отмечается «о перемещении акцентов с темпов на устойчивое развитие человека, что экономика существует для развития людей, а не для развития Экономики»

В области бюджета это нашло отражение в том, что за последние 20 лет XX столетия имеет место существенное повышение роли и значения расходов государства на социальные цели. Это видно из табл. 3².

Таблица 3.

Удельный вес расходов на социальные цели в общей сумме бюджетных расходов (в %.)

	1980г	1997г
Германия	55,8	62,4
Франция	64,4	68,1
Канада	43,8	54,6
США	48,8	53,5
Англия	43,7	51,7
Италия	48,?	51,5

Во всех приведенных странах в 1997г по сравнению с 1980г возрос удельный вес расходов на социальные цели. И уже в 1997г расходы на эти

¹ Финансы, денежное обращение и кредит. Учебник под ред. акад. В. К. Сенчагова, М. 2001, стр. 169

² Источник. Мировая экономика и Международные отношения, 2003, №5. стр. 16

цели преобладают в расходах бюджета. Они стали основными. Основу социальных расходов составляют социальные трансферты, т.е. расходы на социальную защиту. В финансовой статистике западных стран в состав расходов на социальную защиту включают и расходы на здравоохранение. В статистике Республики Узбекистан эти расходы в группу социальной защиты не включаются. В социальные трансферты западных странах включаются: расходы на социальное обеспечение, помощь безработным, пенсии, пособия и на здравоохранение. О масштабах расходов бюджета ряда западных стран на социальные трансферты говорят показатели табл.4¹.

Таблица 4.

**Расходы бюджетов ряда стран на социальные трансферты
(в % к ВВП)**

№	Страны	1960г	1998г
1	Франция	13,3	27,8
2	Германия	18,1	21,2
3	Англия	10,2	16,8
4	США	7,3	16,3
5	Япония	4,0	16,1

Важное место в социальных расходах занимают расходы на здравоохранение. Так, в 2000г эти расходы в % к ВВП составляли: во Франции - 7,1%, в США – 6,5%, Великобритании – 5,9%, Италии – 5,3% и Германии – по 8,3%².

Из табл. видно, что расходы на социальные трансферты во Франции и Германии составляют более 1/5 ВВП, в остальных 3-х государствах почти 1/6 ВВП.

Для сравнения структуры расходов бюджета Республики Узбекистан со странами Запада, особенно по социальным трансфертам необходимо исходить из структуры консолидированного бюджета. Ведь через внебюджетные фонды финансируются социальные расходы, которые по отношению к этим расходам в госбюджете составляют 67%, а по отношению к расходам госбюджета на социальную защиту - 28,8%.

Структура расходов консолидированного бюджета Республики Узбекистан так же характеризуется преобладанием социально-культурные расходы. Они по удельному весу занимают первое место. Это видно из табл. 5.

Во все приведенные годы первое место в консолидированном бюджете Республики Узбекистан занимают расходы на социальную сферу. Более половины ресурсов бюджета направляется в социальную сферу. При этом удельный вес расходов на эту сферу возрос с 51,4% в 1996г до 53% в

¹ Источник. Мировая экономика и Международные отношения, 2001, №1. стр. 11

² Мировая экономика и международные отношения, 2002, №11, стр.121

2003г. Расходы на народное образование в 2003 составляют 19,5%, а на здравоохранение-7,3%. На них приходится половина расходов на социальную сферу и почти половина на социальную защиту. В последних расходах основная их часть приходится на пенсии и пособия. Заметное место в расходах на социальную защиту занимают затраты по возмещению из госбюджета разницы в ценах на социально-значимые услуги для населения. Это транспортные услуги и услуги жилищно-коммунального хозяйства.

Таблица 5.

Структура консолидированного бюджета Республики Узбекистан и её изменение за 1996-2003(в %)¹

	Всего расходов консолидированного бюджета	В том числе			
		Экономическая	Социальная сфера	Из неё социальная защита населения	Централизованные инвестиции
1996 год в % к					
а) ВВП	46,1	5,1	20,8	11,8	7,5
б) Объёма бюджета	100	11,3	51,4	25,5	16,0
1998 год в % к					
а) ВВП	42,4	5,5	22,1	10,1	7,1
б) Объёма бюджета	100	14,0	55,8	23,9	16,1
2000 год в % к					
а) ВВП	38,5	3,9	17,1	9,1	6,1
б) Объёма бюджета	100	10,4	50,7	24,2	16,3
2003 год в % к					
а) ВВП	33,1	4,7	17,5	8,1	3,3
б) Объёма бюджета	100	14,3	53,0	24,4	10,1

Второе место в расходах бюджета до 2002 года занимали расходы на централизованные инвестиции. На них приходится в названные годы более 16% бюджетных затрат. В 2003г их удельный вес снизился до 10,1%

Основная часть инвестиции государственного бюджета используется на предприятиях государственной собственности. Но их часть используется предприятиями и организациями негосударственной собственности. В кооперативные предприятия, общественные объединения. Бюджетные инвестиции занимают 25% общей их суммы в экономику республики.

В расходах на экономику основная часть приходится на жилищно-коммунальное хозяйство и АПК.

Из таблицы №17 видно, что удельный вес консолидированного бюджета по отношению к ВВП уменьшился с 46,1% в 1996г до 33,1% в 2003. С одной стороны, это говорит о снижении налоговой тяжести на плательщиков налогов, а с другой стороны, что физический объём бюджета имел темпы роста ниже, чем ВВП. Так, при росте за анализируемые годы реаль-

¹ Расчет автора

ного ВВП на 36,4% реальный объём бюджета уменьшился, в 2003г по сравнению с 1996г на 2,1%.

В расходной части бюджета имеется статья расходов по обслуживанию государственного долга. По заключению МВФ государственный долг не должен превышать 60% по отношению к ВВП. В действительности он колеблется по сравнению с данной рекомендацией. Так, расходы по выплате госдолга по отношению к ВВП составили: в странах ЕС колеблется от 6,7% Бельгия до 122,2%, Великобритании-53,4%, Италии-121,6%, Франции-58% Германии-61%¹.

В РФ в федеральном бюджете на 2001г платежи по госдолгу составляют 40,9%, в т. ч. расходы по обслуживанию госдолга -20,4% и расходы по погашению- 20,5%². В Республики Узбекистан такие расходы занимают всего...17,6% ВВП.

Государственный долг-это бремя для будущего поколения.

В бюджете каждого самостоятельного государства имеются и военные расходы. Они обусловлены внешними факторами.

10.5. Доходы госбюджета, их состав. Структура доходов госбюджета Республики Узбекистан, её особенности

Основу доходов государственного бюджета составляют налоговые платежи. За их счёт покрывается в среднем 75-85% бюджетных доходов. Так, в 1999г их удельный вес в Англии составил - 95,6%, Франции - 91,1%, Германии - 87,7%, в США и Японии-59%³. Наряду с налогами доходными источниками являются займы, проценты за предоставленные займы и некоторые другие доходы.

Плательщиками налогов являются как юридические, так и физические лица. Преобладают платежи юридических лиц. Но и платежи населения занимают существенную долю в доходах госбюджета. Так, в странах ОЭСР в 1998г удельный вес социальных налогов с населения (платежи в фонд социального страхования - пенсионный фонд) и подоходного налога с населения во всех налоговых поступлениях составил в Германии-44%, в Англии-35%, во Франции-31%, Италии-30%⁴.

В налоговых платежах Республики Узбекистан (включая и социальные налог) удельный вес платежей населения в пенсионный фонд и подоходного налога в 2000г составил 11%, а в 2003-11,9%

Особенностью структуры доходов консолидированного бюджета является более низкий по сравнению со странами Запада удельный вес платежей населения. Это обусловлено, с одной стороны более высокими став-

¹ Экономист, 1998, №10 стр.46-47

² Российский экономический журнал, 2000, №9, стр.4

³ Экономист, 2001, №12, стр.67

⁴ Мировая экономика и международные отношения, 2003, №5, стр.16

ками налогов, а с другой более высокой заработной платой. Это видно из таких данных, (см. табл. 6)¹

Таблица 6.

Удельный вес в фонде зарплаты в 1998г платежей на социальное страхование и подоходного налога

№	Страны	Платежей на социальное страхование	Подоходного налога	Всего стр.1+2
		1	2	3
1	Германия	17	17	34
2	Швеция	5	21	26
3	Канада	5	20	25
4	США	7	17	24
5	Франция	9	10	19
6	Узбекистан 2002г	2,5	17	19,5

Из приведенных стран самый малый процент изъятия из оплаты труда в Республики Узбекистан он в 2-7 раз ниже, чем в других странах. В то же время в республике наиболее высокий процент социальных платежей для юридических лиц, для предпринимателей. В Республики Узбекистан в 2003г страховые взносы в пенсионный фонд составной 35% по отношению к фонду оплаты и платежи в фонд занятости 1,5% от фонда зарплаты. Кроме того, предприятия отчисляют в пенсионный фонд 0,7% от объема реализованной продукции. В 1998г социальные взносы предприятий по отношению к фонду зарплаты составили: в США-7%, Канаде-6%, Германии - 17%, Швеции-25% и Франции-29%²

Более высокая оплата труда в развитых странах и более высокие ставки подоходного налога с населения обуславливают и более высокий удельный вес в налоговых платежах подоходного налога с населения, чем в Республики Узбекистан. Так, в 1996г удельный вес подоходного налога с населения в доходах госбюджета составил: в США-27,8%, Японии-23,1%, Германии-23,6%, Нидерландах -21,3%³

В Республики Узбекистан удельный вес этого налога в доходах консолидированного бюджета в 1996г составил-7,3%, а в 2003г-9,0%. В доходах госбюджета соответственно-9,8% и 12,3%.

Бюджетные доходы по принципу их взимания делятся на прямые налоги и косвенные налоги, ресурсные платежи и прочие. Их соотношение и динамика в Республики Узбекистан за 1996-2003г показаны в табл. 7.

¹ Источник. Мировая экономика и международные отношения, 2003, №5, стр.16
Расчет автора

² Мировая экономика и международные отношения, 2003, №5, стр.15

³ Вопросы экономики, 1998, №4, стр.140

Таблица 7.**Структура доходов Госбюджета Республики Узбекистан и её изменение за 1996-2003 (в %)**

№		1996 г	2000 г	2003 г
1	Прямые налоги. В.т. ч	36,1	26,4	26,3
	а) Налог на доходы (прибыль) юридических лиц	25,8	13,0	9,0
	б) Подоходный налог с населения	9,9	11,6	12,3
2	Косвенные налоги. В.т. ч	39,4	45,6	57,8
	а) Налог добавленную стоимость	17,7	24,1	22,9
	б) Акцизы	20,0	18,9	29,6
3	Ресурсные платежи и налог на имущество	6,1	9,9	6,5
4	Прочие доходы	18,4	18,1	5,9

Во все приведенные в табл. годы наибольший удельный вес в доходах госбюджета Республики Узбекистан приходится на косвенные налоги. Их удельный вес возрос с 39,4% в 1996г до 57,8% в 2003. И они стали преобладающими в доходах бюджета. Напротив, удельный вес прямых налогов и особенно налога на доходы (прибыль) юридических лиц существенно снизился с 36,1% до 26,3, а налога на доходы (прибыль) с 25,8% до 9%.

Структура доходов бюджета Республики Узбекистан изменялась в эти годы в направлении увеличения удельного веса косвенных налогов и снижения доля прямых налогов. Это существенно отличается от изменения структуры доходов бюджетов развитых стран, для которых «общей закономерностью изменения структуры налогов является переход от косвенного обложения к преобладанию прямого».¹

С дальнейшим развитием экономики, Республики Узбекистан возрастанием выпуска продовольственной продукции, не облагаемой косвенными налогами структура доходов бюджета нашей республики так же будет изменяться в направлении возрастания доли в госбюджете доли прямых налогов.

Удельный вес налога на прибыль в бюджете Республики Узбекистан находится примерно на уровне развитых стран. В 2003 на налог на доходы (прибыль) в доходах в госбюджета приходится 9%. В 1996г на прибыль в доходах бюджета приходилось: в США- 5,8%, Японии-15,6%, Германии- 3,9% и Нидерландах-5,6%².

10.6. Бюджетный дефицит, пути его преодоления

Важен вопрос о соотношении бюджетных доходов и расходов. Возможны три типа этого соотношения: 1) Доходы и расходы по объёму рав-

¹ Экономист, 2001, №12, стр.69

² Там же стр.67

ны. Бюджет сбалансирован. 2) Расходы бюджета превышают его доходы. Появляется бюджетный дефицит и 3) когда бюджетные доходы превышают его расходы - это профицит.

Причины бюджетного дефицита. Источники покрытия и их влияние на экономику. Внутренние источники: 1) кредиты внутренних банков. Такое покрытие ведет к появлению излишней денежной массы в обращении и способствует инфляции 2) государственные займы, другие не инфляционные методы. Внешние источник покрытия бюджетного дефицита. Иностранные займы, продажа акций иностранным компаниям.

В Республики Узбекистан уже длительное время бюджет дефицитен. Но его уровень относительно небольшой. В 1996г бюджетный дефицит составил 6% к ВВП, ныне - в пределах одного процента. В 2003 г бюджетный дефицит покрыт за счёт поступлений от приватизации и других не инфляционных источников.

Ключевые слова

Государственный бюджет, бюджетные отношения, функции госбюджета, расходы государственного бюджета, консолидированный бюджет, социальные трансферты, бюджетные инвестиции, государственный долг, доходы госбюджета, бюджетный дефицит, профицит.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение бюджета государства.
2. Назовите основные функции бюджета.
3. Расскажите о задачах бюджетной политике в Республике Узбекистан.
4. Каковы состав и структура расходов бюджета Республики Узбекистан?
5. Назовите основные задачи в области государственных расходов и государственных доходов в Узбекистане.
6. Каковы состав и структура доходов бюджета Узбекистана?
7. Что представляет собой бюджетный дефицит и каковы пути его преодоления?

ГЛАВА XI. БЮДЖЕТНАЯ УСТРОЙСТВО И БЮДЖЕТНАЯ СИСТЕМА РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН. ВНЕБЮДЖЕТНЫЕ ФОНДЫ, ИХ СОСТАВ В РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН.

11.1. Бюджетное устройство и его особенности в РУз.

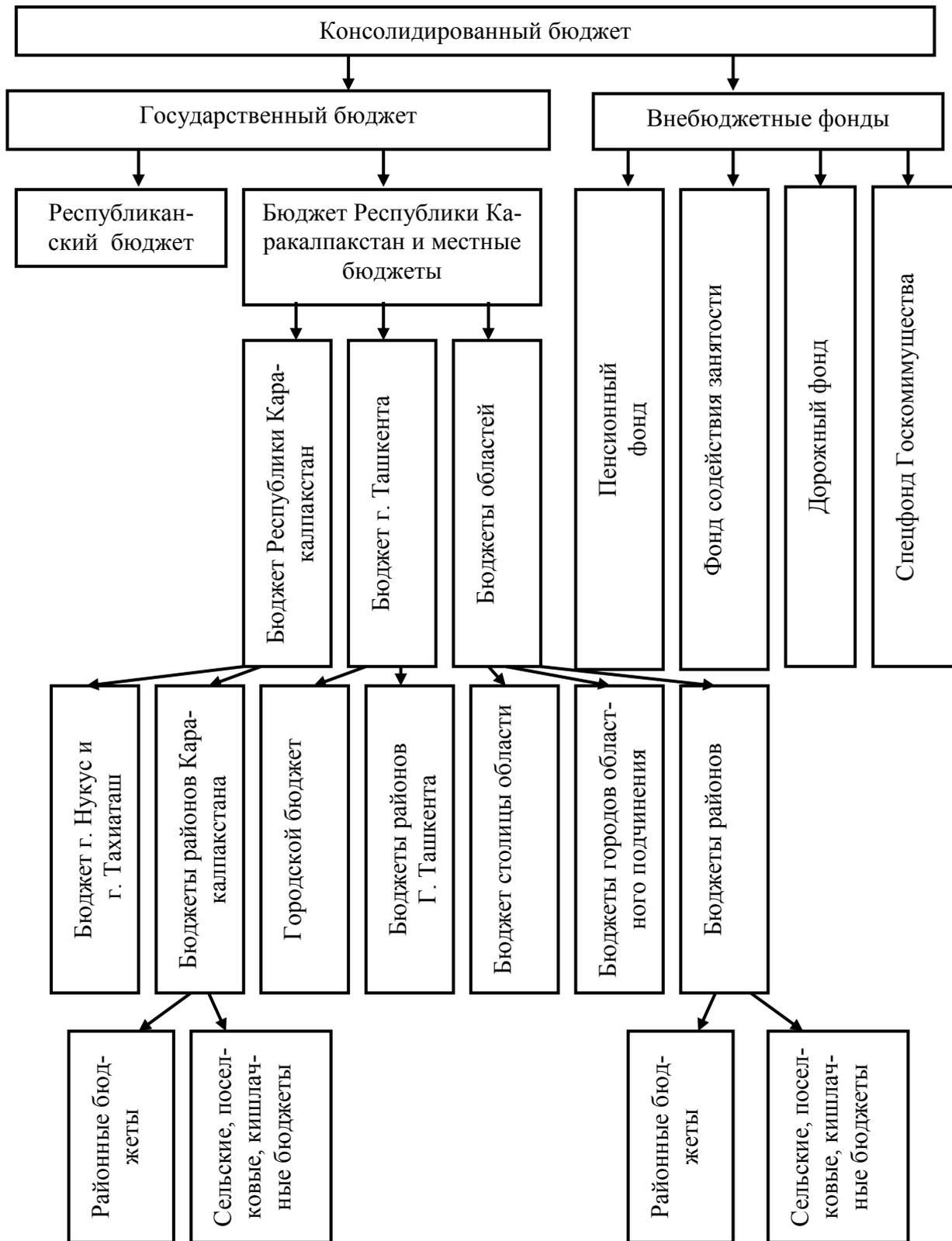
Консолидированный бюджет РУз, его состав и структура

Под бюджетным устройством понимаются организационные принципы построения бюджетной системы, ее структура и взаимосвязь входящих в нее бюджетов. Бюджетная система – это совокупность всех бюдже-

тов, действующих на территории того или иного государства. Она строится на определенных принципах.

Схема 1.

Бюджетная система РУз



Бюджетное устройство определяется государственным устройством. В унитарных (единых) государствах бюджетная система включает два звена: бюджет центральной власти и местные бюджеты, т.е. бюджеты административно-территориальных единиц разных уровней (область, город, район, село). В федеративных государствах бюджетная система состоит из трех звеньев: федеральный бюджет, т.е. бюджет центрального правительства, бюджеты членов федерации и местные бюджеты. Примерами федеративного устройства государства могут быть такие страны, как США (бюджеты штатов), Германия (бюджеты земель Лэндов), Канады (бюджеты провинций), в России (бюджеты членов федерации) и т.д.

В РУз бюджетная система состоит из республиканского бюджета, бюджета Республики Каракалпакстан и бюджетов административно-территориальных органов управления (местные бюджеты) и внебюджетных фондов. Все они включаются в консолидированный бюджет РУз (Схема 1.).

Соотношение составных частей консолидированного бюджета РУз характеризуется показателями, приведенными в табл.1.

Таблица 1.

**Структура консолидированного бюджета РУз и ее изменения
за 1996 – 2003 г. (в %)**

	1996	2000	2003
Объем расходов консолидированного бюджета в т.ч.	100	100	100
1. Государственный бюджет из него	78,6	76,7	74,3
А) республиканский бюджет		36,6	34,6
Б) бюджет Республики Каракалпакстан и административно-территориальных единиц (местные бюджеты)		40,1	39,7
2. Внебюджетные фонды	21,4	23,3	25,7

Приведенные данные показывают, что в расходах консолидированного бюджета основная часть приходится на госбюджет. Через него проходит почти $\frac{3}{4}$ объема расходов консолидированного бюджета. Но его доля в расходах названного бюджета имеет тенденцию к снижению. Она уменьшалась с 78,6% в 1996 г. до 74,3% в 2003 г. в расходах госбюджета более половины приходится на местные бюджеты. Хотя медленно, но неуклонно возрастает в расходах консолидированного бюджета удельный вес расходов внебюджетных фондов. Он возрос с 21,4% в 1996 г. до 25,7% в 2003г.

В федеральных государствах выделяются бюджеты субъектов федерации. Например, в России консолидированный бюджет Российской Федерации включает федеральный бюджет Российской Федерации и консолидированные бюджеты субъектов Российской Федерации. Федеральный бюджет Российской Федерации включает в себя федеральный бюджет и федеральные целевые бюджетные фонды.

Бюджетное устройство характеризуется рядом принципов. Среди

них: самостоятельность бюджетов, сбалансированность бюджетов, достоверности показателей бюджета, гласность бюджетов, полнота отражения доходов и расходов бюджета и внебюджетных фондов, адресность и целевой характер бюджетных средств, принцип распределения доходов и расходов между видами бюджета.

Основное содержание названных принципов. Принцип самостоятельности – это означает, что каждый орган государственной власти имеет самостоятельный бюджет, каждый орган государственные власти имеет свои источники доходов и осуществляет возложенные на них расходы. Законом определяются собственные и регулирующие доходы для каждого вида бюджетов. Органы власти самостоятельно определяют источники доходов своих бюджетов и состав расходов. За ними закрепляется право не допускать изъятия у них дополнительно выявленных доходов и сумм экономии расходов.

Принцип сбалансированности бюджетов означает, что объем расходов, предусмотренных законом, должен соответствовать имеющимся их доходам. И если расходы превышают доходы, т.е. дефицит, то должны быть определены источники покрытия этого дефицита.

Принцип достоверности показателей бюджета означает надежность предусмотренных показателей и прогнозируемых показателей.

Принцип гласности бюджета. Этот принцип тесно связан с принципом прозрачности бюджета. Он означает открытость, гласность показателей бюджета. Реализация этого принципа – свободный доступ полной и достоверной информации.

Принцип бюджетной классификации. В основе распределения доходов между бюджетами разных уровней лежит распределение расходов между бюджетами различных уровней, которые необходимы для функционирования предприятий и организаций, находящихся в непосредственном ведении органов государственного управления различных уровней. Если организация и предприятие является республиканского значения, то финансируется из республиканского бюджета, областного значения – из областного бюджета и т.д. Так, расходы на общегосударственное управление, затраты на оборону на финансирование высшего и среднего специального образования, на строительство ирригационных предприятий республиканского значения, расходы на фундаментальную науку и др. расходы такого уровня положены на республиканский бюджет. Организации и предприятия такого значения финансируются из областного бюджета и т.д.

Из каждого вида бюджетов финансируется широкий круг экономических расходов, расходов по развитию экономики, инвестированию экономики, по повышению жизненного уровня населения и др.

Существенную роль в покрытии необходимых расходов по развитию экономики, особенно по социальной защите населения, занимают внебюд-

жетные фонды.

Распределение расходов консолидированного бюджета РУз по основным звеньям бюджетной системы показано в таблице 2.

Таблица 2.

Распределение основных расходов консолидированного бюджета РУз между главными звеньями бюджетной системы в 2003 г.

	Всего расходов	В том числе на экономику	На инвестиции	Социально-культурные расходы	Из них социальная защита населения
1. консолидированный бюджет, в т.ч.	100	100	100	100	100
А) государственный бюджет в т.ч.	74,3	64,5	99,9	64,7	23,4
Б) Республиканский бюджет	34,6	40,4	34,7	11,9	4,9
В) бюджет Республики Каракалпакстан и местные бюджеты	39,7	24,1	65,2	52,8	18,5
2. внебюджетные фонды	25,7	35,5	0,1	35,3	76,6

Основная часть расходов консолидированного бюджета в РУз приходится на государственный бюджет, в том числе и основная часть расходов государства на экономику, на инвестиции и социально-культурные цели. В объеме расходов госбюджета приходится подавляющая часть расходов на бюджет Республики Каракалпакстан и местные бюджеты.

Местные бюджеты – это финансовая база местных органов государственной власти. Местные бюджеты обеспечивают финансовыми ресурсами широкую сеть учреждений народного образования, здравоохранения, местного хозяйства, оказывают многочисленные услуги населению. Через местные бюджеты осуществляется более половины расходов государства на социальную сферу, роль которой в общественном производстве, в развитии общества возрастает. Для покрытия расходов, которые возлагаются на органы государственной власти разных уровней, необходимы доходные источники. Такими источниками являются налоговые и неналоговые платежи в бюджет. Налоги по Налоговому кодексу РУз делятся на общегосударственные налоги и местные налоги. К первым относятся : налог на доходы (прибыль) юридических лиц, налог на доходы физических лиц, налог на добавленную стоимость (НДС), акцизный налог, налог за пользование недрами, экологический налог, налог на пользование водными ресурсами. Ко вторым относятся: налог на имущество, земельный налог, налог на рекламу, налог на перепродажу автотранспортных средств, сбор за право торговли, за парковку автотранспорта и некоторые др.

Местные налоги и сборы получили название закрепленных налогов. Но эти закрепленные налоги и неналоговые платежи покрывают всего

лишь 10-15%. Лишь в наиболее развитых административных районах их удельный вес достигает 25% (г. Ташкент). Разница между необходимым объемом расходов того или иного местного бюджета и закрепленными доходами покрывается за счет отчислений от общегосударственных налогов, поступающих на территории местного органа государственной власти. Нормативы отчислений в доходы бюджета для г. Ташкента, Республики Каракалпакстан и остальных областей устанавливаются при ежегодном утверждении Госбюджета РУз на заседании Олий Мажлиса. Отчисления от общегосударственных налогов устанавливаются при утверждении бюджета Каракалпакстана и областей РУз и т.д.

Процесс приведения в сбалансированность объема необходимых расходов того или иного местного бюджета и бюджета Республики Каракалпакстан и доходов называется бюджетным регулированием.

Через местные бюджеты перераспределяется часть ВВП, создаваемого в регионе. Так, в 2003 отношении объема расходов бюджетов областей и Каракалпакии к региональному объему ВВП колеблется от 11% (Ташкентская область) и 11,7% (г. Ташкент) до 35,9% (Республика Каракалпакстан) и 22,4% (Наманганская область). Характерно, что размах вариации по душевым расходам бюджетов областей и бюджета Каракалпакии существенно ниже, чем по душевому производству ВВП. Через местные бюджеты уменьшается различие в региональных доходах населения.

11.3. Межбюджетные отношения. Дотации, субвенции, субсидии как формы этих отношений

Межбюджетные отношения – это отношения между органами государственной власти разного уровня по составлению и исполнению их бюджетов. Эти отношения существуют в любом государстве, в которых имеется административно- территориальное деление. Но принципы бюджетного устройства различаются. Важной составной частью межбюджетных отношений является бюджетное регулирование. Это процесс, проводимый органами власти вышестоящего уровня с целью сбалансированности объема доходов и расходов бюджетов органов власти нижестоящего уровня. Так, в РУз при утверждении госбюджета республики определяются размеры отчислений от общегосударственных налогов и платежей для сбалансирования расходов и доходов бюджетов областей и Республики Каракалпакстан. При утверждении бюджета области и Республики Каракалпакстан уже региональными органами власти от установленных для областей отчислений от общегосударственных налогов утверждаются размеры отчислений для бюджетов нижестоящих органов государственного управления, т.е. для городов областного подчинения и районов области.

Однако, нередко поступающих на территории региона общегосударственных налогов недостаточно для сбалансированности доходов и расхо-

дов даже при полном зачислении общегосударственных налогов в доходы бюджета региона. В таких случаях применяются дотации.

Дотации – это сумма бюджетных средств органов государственной власти вышестоящего уровня, предоставляемая бюджету нижестоящего уровня на безвозмездной и безвозвратной основе для сбалансирования доходов и расходов их бюджетов. Это форма оказания финансовой помощи вышестоящего органа власти к нижестоящему.

Дотации, как правило, имеют место в тех случаях, когда объема поступающих на территории региона всех налогов и неналоговых доходов недостаточно для покрытия необходимых расходов. В то же время в других регионах, напротив, сумма поступающих на их территории общегосударственных и местных налогов существенно превышает величину регионального бюджета. Дотация – это форма территориального перераспределения национального дохода.

Необходимость дотации бюджетам отдельным административно-территориальным единицам обусловлена неравномерным поступлением бюджетных доходов по регионам РУз, которое в свою очередь вызвано существенным различием уровней экономического развития регионов, различием структуры их экономики. Сумма налогов и других бюджетных доходов, поступившая в регионах в 2003 г. была в 1,4 раза больше объема расходов бюджетов всех территориальных единиц РУз. По г. Ташкенту такое превышение составило 3,1 раза, Навоинской области – 2,4 раза, Бухарской – 1,9 раза.

В то же время в большинстве регионов территориальные доходы меньше расходов бюджета этих территориальных единиц. Так, в Республике Каракалпакстан все территориальные доходы были в 2,4 раза меньше, чем объем расходов ее бюджета, в Джизакской области это соотношение составило 2,2, в Наманганской – 1,6, Андижанской – 1,4, Хорезмской – 1,3 раза.

Одним из важных путей более равномерного территориального распределения бюджетных доходов является уменьшение различий в уровнях экономического развития регионов и совершенствования структуры их экономики.

В утвержденном Олий Мажлисом госбюджете РУз на 2004 г. дотации выделены восьми регионам. Дотации по отношению к объему расходов бюджетов составили: по Республике Каракалпакстан – 60%, по Джизакской области – 59%, Наманганской – 43%, Самаркандской – 35%, Хорезмской – 34%.

В процессе исполнения сбалансированного бюджета региона имеют место в различиях сроков поступления доходов и необходимости провести расходы. В таких случаях вышестоящий бюджет предоставляет бюджетная ссуда. Это бюджетные средства, предоставляемые вышестоящим бюджетом нижестоящему на возрастной основе сроком не более на 6 месяцев.

Бюджетные ссуды предоставляются кассовыми разрывами. В межбюджетных отношениях используются и субсидии, то есть бюджетные средства вышестоящего бюджета предоставляются нижестоящему бюджету на условиях долевого финансирования тех или других видов целевых расходов.

В течение бюджетного года могут приниматься правительством решения, которые требуют дополнительных расходов, которые не были предусмотрены, то возникает необходимость взаимных межбюджетных расчётов.

11.4. Внебюджетные фонды, их состав и функциональные назначения

Целевые внебюджетные фонды (в дальнейшем ВБФ) – это звено государственных финансов. Они входят в состав консолидированного бюджета государства и члена федерации, местного органа и источниками ресурсов являются целевые источники средств и используются для финансирования определенных государственных расходов под контролем финансовых органов.

Внебюджетные фонды своими целями делятся: на социальные фонды и другие, например, дорожный фонд. К социальным фондам относятся пенсионный фонд, государственный фонд занятости, фонд социального страхования(фонд профсоюзов), фонды обязательного медицинского страхования.

В РУз к ВБФ государства относятся : пенсионный фонд, фонд содействия занятости , фонд Госкомимущества, дорожный фонд. Фонд социального страхования находится в ведении профсоюзов и в государственный ВБФ не включаются.

Пенсионный фонд и фонд содействия занятости – это социальные фонды. Они аккумулируют ресурсы для реализации важнейших социальных гарантий – государственное пенсионное обеспечение, поддержки в сфере занятости населения, а также выплат в случае потери трудоспособности, выплаты по беременности и родам. В РУз пенсионный фонд и фонд содействия занятости находится в ведении министерства труда и социальной защиты. Пенсионный фонд и фонд содействия занятости формируется за счет вставки единого социального налога от фонда оплаты труда, который до 2003 г. равен 33%, а с 2005 снижается до 31% . В фонд содействия занятости поступает 1,5 % от оплаты труда. Одним из источником доходов пенсионного фонда являются населения по поставке 2,5% от заработной платы. Существуют 3 основных видов пенсии: по старости, по инвалидности, и по случаю потери кормильца. Эффективность пенсионного обеспечения измеряется коэффициентом замещения доходам, который по конвенции МОТ должен составлять не менее 40% средней зарплаты. В РУз минимальная пенсия к средней зарплате составляет 44,1 % (2000 г.), в

2005 г.... В странах ОЭСР этот коэффициент равен 85-90% от средней заработной платы.

Пенсионные фонды классифицируются по способам финансирования, точнее по источникам образования: два основных типа: 1) перераспределительный и 2) накопительный, перераспределительный – это выплата пенсий за счет государства и работодателей, это означает также, что пенсии выплачиваются за счет работающего населения. Накопительные пенсионные системы предполагают потребление каждым в старости накопленного в течение трудовой деятельности капитала.

Всемирный банк предлагает такую концепцию реформирования пенсионной системы. Создавать три различных уровня пенсионного обеспечения: 1) перераспределительный; 2) накопительный уровень с обязательным участием работника и 3) накопительный уровень с добровольным участием за счет дополнительных сбережений населения.

В РУз пока перераспределительный метод образования ресурсов пенсионного фонда с участием платежей населения.

Фонд Госкомимущества – это фонд, обусловленный процессом разгосударствления и приватизации Госкомимущества. Дорожный фонд формируется за счет источников от транспортных средств и некоторых других платежей.

11.5. Доходы и расходы внебюджетных фондов в РУз

Самым крупным ВБФ является пенсионный фонд. Объем его расходов в 2003 г. Составил 600588млн. рублей, что по отношению к ВВП составляет 6,2%. Он возрос против 2000 г. В 2,7 раза.

Состав ВБФ РУз в 2003 г. показан в таблице 3.

Таблица 3.

Объем и структура ВБФ РУз в 2003 г.

	Объем расходов (млн. сум)	В % к итогу
Объем расходов ВБФ в т.ч.	821135	100
1. Пенсионный фонд	600588	73,1
2. Дорожный фонд	140386	17,1
3. Фонд Госкомимущества	55753	6,8
4. Фонд содействия занятости	24408	3,0

Почти $\frac{3}{4}$ объема расходов ВБФ в РУз приходится на пенсионный фонд.

Таблица 4.

Структура доходов и расходов пенсионного фонда РУз в 2000 г. и 2003г.

	2000 г.	В %	2003 г.	В %	2003г. в %
1. Всего доходов	214437	100	601605	100	2841

в т.ч.					
А) страховые взносы предприятий	172888	80,6	423499	70,4	245
Б) обязательные страховые взносы граждан	12354	5,8	38872	6,5	315
В) обязательные отчисления от реализации продукции	16981	7,9	69006	11,5	406
Г) прочие	12264		70227	12,6	573
2. Всего расходов в т.ч.	219519	100	600588	100	274
А) выплата пенсии неработающим пенсионерам	190083	86,7	536453	89,3	282
Б) выплата пенсии работающим пенсионерам	8892	4,1	22457	3,7	253
В) пособия по временной нетрудоспособности	17340	7,9	36124	6,0	208
Г) расходы на управление	724	0,2			
Д) прочие	2480	1,1	5544	1,0	224

Основу доходов пенсионного фонда составляют платежи юридических лиц. Их страховые взносы вместе с отчислениями 0,7 % от реализованной продукции превышают 82 -88% общей суммы доходов фонда. На платежи населения приходится 5,8 – 6,5 % опережающий рост платежей населения при неизменном проценте отчислений от оплаты труда говорит об опережающем увеличении фонда оплаты труда работникам. В расходной части фонды на выплату пенсий и пособий приходится почти 99 %. Опережающий рост пенсий по сравнению со сводным индексом потребительских цен и по сравнению с дефлятором ВВП говорит о росте реальных выплат населению за счет ресурсов пенсионного фонда.

Близкий по своему социальному назначению и фонд содействия занятости населения. Но состав его расходов более многообразен. Это видно из таблицы 5.

Таблица 5.

Объем и структура бюджета фонда содействия занятости РУз в 2003 г.

	Объем млн. сум	В % к итогу
1. Доходы в т.ч.	24965	100
А) обязательные отчисления предприятий (1,5% от фонда оплаты труда)	19562	78,4
Б) прочие (пени, штрафы и др.)	5403	21,6
2. Расходы в т.ч.	24408	100
А) создание новых рабочих мест	15282	62,6
Б) выплата пособий по безработице	1490	6,1
В) выплата досрочных пенсий	437	1,8
Г) отчисления на развитие жилищного строительства и в бизнес фонд	2678	11,0

Д) содержание органов по труду	3457	14,2
Е) прочие	1064	4,3

Название фонда соответствует содержанию его расходов. Более 70% ресурсов этого фонда используется на создание новых рабочих мест, выплату пособий по безработице и досрочных пенсий.

Крупным внебюджетным фондом РУз является дорожный фонд. По объему ресурсов он занимает второе место после пенсионного фонда. Особенности источников его доходов показаны в таблице 6.

Основу доходов дорожного фонда составляют отчисления от объема реализованной продукции и товарооборота юридических лиц. На них приходится 84,2 % объема доходов. Заметный удельный вес составляет плата за въезд в РУз иностранных машин.

Таблица 6.

Объем и структура доходов дорожного фонда РУз за 2003 г.

	Сумма млн. сум	В % к итогу
1. Доходы – всего в т.ч.	150621	100
А) от фактического объема производства продукции – отчисления – 1%	24277	16,1
Б) от фактического товарооборота юридических лиц – отчисления – 1,5 %	102642	68,1
В) сборы от приобретенных автотранспортных средств	6591	4,4
Г) плата за въезд на территорию РУз автотранспортных средств иностранных государств 400 дол. США за въезд одного автоперевозчика	7368	4,9
Д) от доходов автотранспорта	3157	2,1
Е) прочие поступления	5878	3,9
2. Расходы – всего в т.ч.	140386	100
А) на ремонт и содержание автотранспорта	139878	99,6
Б) прочие расходы	508	0,4

Своеобразная структура доходов и расходов внебюджетного фонда Госкомимущества. Это видно из таблицы 7.

Таблица 7.

Объем и структура доходов и расходов внебюджетного фонда Госкомимущества РУз в 2003 г.

	Сумма млн. сум	В % к итогу
1. Доходы – всего в т.ч.	56061	100
А) поступления от реализации объектов государственности на аукционах	22658	40,4
Б) поступления от реализации акций	31182	55,6
В) поступления от арендной платы за Госкомимущество	1642	3,0
Г) поступление от реализации на аукционах	579	1,0

земельных участков		
2. Расходы – всего в т.ч.	55753	100
А) платежи в госбюджет	17116	30,7
Б) отчисления в фонд поддержки частного предпринимательства и малого бизнеса	4282	7,7
В) отчисления совету министров Республики Каракалпакстан, хокимиятам областей и г. Ташкента	4320	7,7
Г отчисления в распоряжение приватизированных предприятий	4333	7,8
Д) отчисления по Указу Президента или отдельным решениям правительства	24155	43,4
Е) прочие расходы	874	1,6

Состав доходов и расходов фонда Госкомимущества показывает, что полученные ресурсы от продажи Госкомимущества и реализации акций идут на поддержку и развитие частного предпринимательства и малого бизнеса, а также на поддержку приватизированных предприятий, а также в доходы республиканского и местного бюджетов.

Ключевые слова

Бюджетное устройство, бюджетная система, принцип самостоятельности, принцип сбалансированности, принцип достоверности, принцип гласности, принцип бюджетной классификации, местные бюджеты, дотации, субвенции, субсидии, межбюджетные отношения, внебюджетные фонды, пенсионный фонд, доходы и расходы внебюджетных фондов, фонд содействия занятости, фонд Госкомимущества, дорожный фонд.

Контрольные вопросы

1. Расскажите о бюджетном устройстве Республики Узбекистан.
2. Охарактеризуйте состав и структуру консолидированного бюджета Республики Узбекистан?
3. Каковы принципы разграничения расходов и доходов между звеньями бюджетной системы?
4. Что представляют собой межбюджетные отношения?
5. В чем заключается функциональное назначение внебюджетных фондов?
6. Перечислите доходы и расходы внебюджетных фондов Республики Узбекистан?

ГЛАВА XII. СТРАХОВАНИЕ В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВ. СТРАХОВОЙ РЫНОК, ВИДЫ СТРАХОВЫХ УСЛУГ

12.1. Экономическое содержание страхования. необходимость страхования функции страхования

Непрерывность процесса воспроизводства предполагает образование денежных страховых фондов для обеспечения этой непрерывности при возникновении непредвиденных событий. Раскрытие содержания страхования, показ его форм и источников формирования страховых фондов и путей их использования является основной учебной проблемой данной лекции.

Страхование – это система экономических отношений по защите имущественных интересов физических и юридических лиц при наступлении определенных событий (страховых случаев) за счет денежных фондов, формируемых из уплачиваемых ими страховых взносов (страховых премий). В страховании обязательно наличие двух сторон – страховщика-специальной организации, ведающей созданием и использованием денежного фонда и страхователя юридического или физического лица, вносящего в данный фонд установленные платежи.

Суть страхования связана с созданием целевых денежных фондов, формируемых за счет взносов заинтересованных юридических и физических лиц с последующим их использованием на возмещение ущерба. Страхование является основным методом снижения степени риска, степени ущерба при наступлении определенных событий. Риски (стихийные бедствия, потери) делится на природные, имущественные, финансовые, экологические, производственные и др. Анализ этих рисков, вероятности их появления дает возможность определять их финансовые последствия.

Имеет место и самострахование, когда каждый субъект хозяйствования создает собственные страховые резервы.

Страхование отражает денежные отношения, связанных с образованием и использованием страховых фондов. Но есть и исключения. Так, в аграрном секторе создаются натуральные страховые фонды: семенной, фуражный.

Специфика страхования заключается в том, что чрезвычайные ущербы наступают случайно и не наносят вреда всем сразу. Поэтому выгоднее создать на солидарной основе общий резервный (страховой) фонд, чем каждому собственнику индивидуальный.

С развитием производства увеличивается степень опасностей или рисков пожаров, травматизма, техногенных катастроф, потери дохода, краж. Следовательно, страхование становится необходимым элементом общественного воспроизводства в качестве способа возмещения потерь, ущерба или средства материальной защиты от негативных явлений различного ро-

да.

Следует различать страхование, которое обусловлено необходимостью создания страховых фондов для обеспечения непрерывности воспроизводства при наступлении непредвиденных обстоятельств, стихийных бедствий от социального страхования в виде пенсий, пособий, финансирования в первом понимании.

В условиях периодических, непредвиденных стихийных бедствий, нарушения пропорциональности, наличных рисков хозяйственно-производственной деятельности и в личной жизни для осуществления непрерывного процесса воспроизводства необходимы страховые фонды. По поводу формирования этих фондов и их использования возникают страховые отношения. Появляется особый вид товаров - страховые услуги.

Обеспечение сохранности материальных ресурсов, защита от непредвиденных стихийных бедствий, рисков предпринимателей и физических лиц каждому субъекту не под силу или экономически невыгодно образовывать собственных страховые фонды. Появляется необходимость образования общих страховых фондов для многих хозяйственных субъектов и физических лиц за счёт их страховых взносов. Из этих фондов производится выплаты тем, кто пострадал от стихийных и других бедствий.

Страхование – составная часть финансов. Но если финансы в целом связаны, как с первичным распределением национального дохода, так и с его перераспределением, то страхование связано только с перераспределением.

При страховании возникают денежные, перераспределительные отношения которые обусловлены, наличием вероятности наступления непредвиденных стихийных бедствий, неблагоприятных событий, которые ведут к возможности нанесения материального или иного ущерба экономическим субъектом. При страховании происходит распределена нанесенного ущерба между участниками страхования, раскладка патыры одних хозяйств между всеми за страхованными.

Страхование – это совокупность экономических отношений, возникающих на основе перераспределения финансовых ресурсов по поводу формирования страхового фонда его использования для возмещения вероятного ущерба, нанесенного экономическим субъектам в результате непредвиденных неблагоприятных событий.

На практике страхование проявляется в качестве одного из методов формирования и использования страхового фонда путём платежей экономических субъектов. Возможны и другие методы: централизованных и нецентрализованных. Централизованных метод связан с прямым законодательным выделением в бюджетной системе государство определенных финансовых резервных фондов (фонд Кабинета министров). Децентрализованные финансовые резервы создаются в организациях для возмещения локального ущерба и покрытия различных убытков.

Страхование также связано с возмещением материального ущерба и потерь в семейных бюджетах. Застрахованным физическим лицам такое возмещение осуществляется за счёт страховых фондов, образуемых за счёт взносов граждан в страховые организации. Но есть, о чём упоминалось, социальное страхование физических лиц: это пособия в связи с нетрудоспособностью граждан в период болезни, пособия по инвалидности, пенсии по достижении пенсионного возраста, на лечение после получения травмы от несчастного случая, пособия с наступлением смерти кормильца. Страхования этих доходов осуществляются в первую очередь путём организации социального страхования за счёт взносов в социальные фонды работодателей (РУз – 35,2 % к фонду зарплаты) и взносов работников из оплаты труда – 2,5 % в пенсионный фонд и 1% в профсоюзный фонд. Уровень соответствующих пособий за счёт фондов социального страхования зависит от финансовых возможностей государства. Так, в Республике Узбекистан с 1\5 -2003 минимальная пенсия по возрасту составляет – 15755 сумов в месяц. максимальная 75% от среднемесячной зарплаты за 5 лет.

Для того, чтобы граждане имели возможности сверх или помимо выплат и льгот по социальному страхованию удовлетворять свои социальные потребности организовано личное страхование за счёт взносов из семейных бюджетов в страховые организации. Функции страхования: 1) рискованная и 2) предупредительная. Главная – рискованная, поскольку страховой риск как вероятность ущерба непосредственно связан с основным назначением страхования по сказанию страховой помощи пострадавшим экономическим субъектам. Предупредительная функция, связанная с использованием части средств страхового фонда на уменьшение страхового риска.

Основными задачами страхования являются: возмещение ущерба юридическим и физическим лицам (страхователям), путём образования страховых фондов создание стабильного источника инвестиционных собитий, на случай которых приводится страхование.

Страхование связано со многими специфическими понятиями: страхователь, который страхует свое имущество или жизнь путём взносов страховой фонд, страховщик – юридические лица, которые имеют лицензию на проведение страхования, страховой агент – это юридическое или физическое лицо, страховой брокер тоже юридическое или физическое лицо (консультант) страхователя при заключении договора страхования, страховой риск, страховая ответственность, страховой случай (событие, риск, описанный в договоре, страховая оценка стоимости застрахованного имущества), страховой взнос, цена страховой услуги, страховой ущерб. Страховой полис

В централизованно-плановой экономике страхования было только государственным: Госстрах, и Ингострах. В рыночной экономике многообразие органов страхования: есть и государственное и негосударственное в

виде разных страховых акционерных обществ, обслуживающих разные отрасли, виды страхования.

12.2.Классификация страхования. субъекты и принципы страхования

Классификация страхования – это научно-обоснованное деление страхования по сферам его применения, на отрасли, виды. За основу классификации страхования положены два критерия: 1)страхование по форме проведения и 2)по объектам страхования.

Формы страхования: обязательное страхование (в силу действия закона: страхование пассажиров, военнослужащих, в отдельных странах обязательное медицинское страхование, страхование недвижимого имущества граждан) и добровольное. Застрахованному выдается полис.

Отрасли страхования: В ЦПЭ выделялось две отрасли: имущественное и личное. В рыночной экономике выделяется такие основные отрасли: личное, имущественное, страхование ответственности, экономического риска, социальное.

Страхование ответственности – объектом страхования выступает ответственность перед третьими лицами, которым может быть причинен ущерб вследствие действия или бездействия страхователя (который страхует свое имущество или себя). Через страхование ответственности реализуется защита экономических интересов от возможных причинителей вреда. Страхование экономических рисков – объектом является ущерб, который возникает в процессе предпринимательской деятельности (потери от не дополучения прибыли, убытки от простоев оборудования и т.п.).

В социальном страховании объектом выступает уровень доходов граждан (страхование пенсий, пособий, льгот).

Имеется ряд других видов страхования: например, страхование кредитов. Его суть заключается в уменьшении или устранении риска. Объектом страхования кредита являются коммерческие кредиты, предоставляемые поставщиком покупателю, банковские ссуды, обязательства и поручительства по кредиту.

Способы страхования: в зависимости от очередности совершения страховых сделок выделяется первичное страхование и перестрахование. При перестраховании сделка происходит между несколькими страховщиками, один из которых на согласованных условиях с другим страховщиком берет часть ответственности по принятым на себя обязательствам перед страхователем. При этом перестраховщики не вступают в правовые отношения со страхователем.

Валорное страхование - страхования особо ценных предметов.

Личное страхование: страхование жизни, страхование от несчастных случаев, смерти и др.

Пожизненная страховая рента – регулярный доход выплачиваемый

страхователю до конца его жизни из фонда, накопленного за счёт страховых взносов при потере трудоспособности в результате несчастного случая.

Пожизненное страхование – одна из разновидностей страхования жизни, страхование на случай смерти или потери трудоспособности. При пожизненном страховании страховщик несёт ответственность по договору в течение всей жизни страхователя.

Страхование от угона машины и др.

12.3. Страховой рынок, его структура

Страховой рынок – это сфера денежных отношений, где объектом купли-продажи выступает страховая услуга, формируется спрос и предложение на неё. Страховой рынок складывается при множестве страховщиков. В ЦПЭ страховой рынок по существу отсутствовал. Страховой рынок подразделяется на отрасли страхования, по масштабам (национальный, региональный, международный и др.).

Страховой рынок – это экономическое пространство, в котором действуют страхователи и страховщики, страховые посредники и организации страховой инфраструктуры.

Объективной основой развития страхового рынка является потребность бесперебойного процесса воспроизводства путём оказания денежной помощи пострадавшим в случае наступления непредвиденных событий. На страховом рынке происходит формирование и использование страхового фонда с обеспечением коммерческих интересов страховых организаций.

Субъекты страхового рынка: страхователь, страховщик, страховой агент и т.п.

Принципы страхового рынка: монополизация страхового дела, конкуренция страховых организаций.

Страховой рынок подчинен целям страхования и способствует достижению конечных результатов страхования: 1) обеспечение социальной и экономической стабильности в обществе и 2) использование временно свободных денежных средств страхового фонда в инвестиционной деятельности страховых организаций.

12.4. Финансовый аспект страхования.

Цена страховой услуги, её состав

В условиях рыночной экономики широкое применение находит страховой бизнес. Для него очень важно определить цену страховой услуги. Важно для страховщика определить предстоящие расходы по выплатам страховых возмещений, доходы от страховых платежей. В расходах видное место занимают расходы на управление, расходы по образованию страхо-

вых резервов.

Наиболее распространенной формой привлечения капитала в страховой бизнес являются акционерное общество открытого типа. Такое общество образуется за счёт денежных взносов учредителей АО через выпуск и продажу ценных бумаг (акций). Финансовая устойчивость такого АО определяется величиной собственного капитала. Минимальный размер уставного фонда определяется законодательством. Определяется законом и размер резервного фонда.

В РФ страховые компании обязаны формировать резервный фонд в размера не более 25 % уставного капитала. Этот фонд образуется за счёт отчислений от балансовой прибыли страховщика до уплаты налога, а также за счёт эмиссионного дохода от реализации акций по рыночному курсу, который выше их и номинального. Эти страховые резервы направляются на покрытие убытков страховых компаний.

Основой финансовой устойчивости страховых компаний является наличия у них оплаченного уставного капитала и страховых резервов.

Финансовое положение страховых компаний отражается в их балансах.

Различие в сроках поступления страховых платежей и наступлением периода выплаты страховых расходов ресурсы временно свободные и страховые компании их могут и вкладывать в (в ЦБ во вклады или др.) доходные мероприятия, т.е. инвестировать. Страховые резервы размещаются так, чтобы была гарантия их своевременного возврата, учитывается, что страховые компании могут приобретать и недвижимость, включая и квартиры, но на эти цели направлять не более 40 % резервного фонда. Результат страховых компаний находит выражение в прибыли. Доходы страховых компаний – это доходы от проведения страховой, перестраховкой и инвестиционной деятельности, от оказания различного рода услуг. Главной статей являются страховые взносы при страховании (страхователь, который страхует свое имущество). Страховые взносы (Премии) служат источником образования страховых резервов, которые в дальнейшем при их размещении приносят инвестиционных доход. Финансовое положение страховых организаций предопределяется страховыми тарифами (цена услуг). Величина страховых взносов определяется на основе страховых тарифов, которые определяется по особо тарифной ставки (цена услуги) Тарифная ставка брутто – это ставка, которая состоит из двух частей: нетто-ставка и нагрузка.

Нетто ставка предназначена для формирования страхового фонда будущим страховым выплатам страхователям. Нагрузка включает расходы на оплату труда страховых компаний, на образование резервных и запасных фондов, расходы на ведение операций страховщика, и прибыль.

Страховой тариф – это платеж в определенном проценте от страховой суммы. Главная часть страхового тарифа предназначена для создания фон-

да для выплаты страхового возмещения в имущественном страховании и страховых сумм в личном страховании.

Одним из важных моментов построения страхового тарифа является их дифференциация в зависимости от объектов и субъектов страхования. За основу берется различие в величине нетто-ставки. Особенно высокие страховые тарифы при страховании физических лиц на дожитие. По этому виду страхования предусматривается выплаты страховых сумм в связи с окончанием срока страхования, достижения определенного возраста или наступления оговоренного в договоре события в жизни страхователя или застрахованного. Выплата производится при условии действия страхования жизни ко дню дожития, т.е. полной оплаты соответствующего договора очередными или единовременными взносами.

При расчетах, как брутто- ставки, так и нетто ставки, применяются экономико-математические методы. Расчёты сложные (применяется теория вероятности, выявление ряда закономерностей, расчёты этих ставки получили название «актуарные расчёты». Актуарные расчёты- это система статистических и экономико-математических методов расчёта тарифных ставок и определения финансовых взаимоотношений страховщика и страхователя.

В бывшем СССР страховые тарифы устанавливались государством. В рыночной экономике они определяются страховыми компаниями, но под государственным надзором.

12.5.Страхование в Республике Узбекистан. этапы его развития

Страхование в условиях рыночной экономики существенно отличается от страхования в централизованно-плановой экономике. В бывшем СССР, его республиках страхование находилось только в государственной собственности. Существовало две организации по страхованию. Государственное страхование, которое применялось внутри страны (Госстрах) и иностранное страхование (Ингосстрах), которое было государственным. Переход к рыночным отношениям в Республике Узбекистан сопровождается реформой страхования, суть которой в том, что наряду с государственным страхованием имеется страхование негосударственными организациями.

Реформирование страхового рынка и Республики Узбекистан началось с 1993 г с принятия закон "О страховании". До 1997г была монополия государственного страхования. Реальная ликвидация монополии Госстраха началась с 1997г с создания в этом году государственно-акционерной страховой компании "Узагросугурта" в форме открытого АО, и являющейся правопреемником Госстраха. В Указе президента Республики Узбекистан "О создании государственно-акционерной компании "Увагросугурта" (указ от 25/П-1997г) указывается, что в качестве основной её задачи - это

обеспечение страховой защиты имущества и продукции сельскохозяйственных товаропроизводителей и имущественных интересов сельского населения.

Страхование экспортно-импортных операций осуществляет "Узбекинвест" Уставный капитал этой страховой организации равен 60 млн дол. Страхование малого и среднего бизнеса осуществляется страховой компанией "Мадат" Видное место в страховых компаний занимает страховая компания "Кафолот".

Между страховыми компаниями имеется не только разделение труда, но и конкуренция. В результате конкуренции из 31 страховой компаний ныне действует 20. Удельный вес отдельных страховых компаний в сумме страховых платежей составляет: Узбекинвест-44%, Узагросугурта-31,4%, Касралат-9,2%. Объем страховых операций растёт и растёт высокими темпами. Так, в 2003г рост по сравнению с 1997г характеризуется такими показателями (число раз, т.е. 1997г=1). Уставный капитал страховых организаций возрос в 2,4 раза, совокупная страховая премия - в 13 раз, суммарное страховое возмещение в 7,5 раза. Совокупный уставный капитал на конец 2003 г равен 10,3 млрд.сум¹.

Особенно высокие темпы роста страховых операций характерны для последних лет. Это видно из таб. 1.

Таблица 1.

Динамика основных показателей развития страхового рынка в РУз за 2000-2003 гг

	2000 г	2003 г	2003 г в % к 2000 г
1.Всего страховщиков	27	20	74
2.Совокупный уставный капитал (млн. сум)	7117	10330	145
3.Совокупная страховая премия (млн. сум)	8349	26276	315
4.Совокупная страховая ответственность (млн. сум)	1720609	4932033	287
5.Суммарное страховое возмещение (млн. сум)	2725	2264	83
6.Совокупная страховая премия в % к ВВП	0,26	0,27	104

Источник: Страховой рынок. Итоги развития за 2003г. Бизнес-вестник Востока. 2004г, январь, №3.

При уменьшении числа страховых компании более, чем на 25% совокупный уставный капитал за это время возрос в 1,5 раза, страховые взносы возросли в 3,2 раза. В то же время выплата страховых, т.е. в возмещение убытка; страховыми компаниями уменьшилось на 17%. Важно, что доля совокупной страховой премии по отношению к ВВП, хотя и незначительно, но возросла. Это говорит об опережающем росте страховой премии по сравнению с ростом ВВП. И если физический (реальный) объём ВВП в 2003г возрос против 2000г на 13,7%, то совокупная страховая премия - на 18,2%.

¹ Обзор финансового рынка. Ежеквартальный аналитический бюллетень, Май 2004, №2, стр36.Т.

Однако уровень развития страхового рынка в РУз находится пока на низком уровне. Так, отношение страховой премии к ВВП в 2003г составляет 0,27%, в Великобритании этот показатель составляет 16%, Германии 7%, в Польше - 4%¹. Страховые премии в РУз по отношению к денежным доходам населения составляют менее 0,1%, тогда как в Австралии этот показатель равен 10%.

Структура страхования в РУз характеризуется преобладанием добровольного страхования. Это видно из таблицы 2.

Таблица 2.

Структура страховых взносов в РУз в 2002г (в %)

Всего страховые премии в т.ч.	100
1. Добровольное страхование из него	88
а) имущественное	78
б) личное	6
в) страховые ответственности	4
2. Обязательное страхование	12

Источник: Бизнес Вестник Востока, 2002, №7.

На добровольное страхование 2002г приходится 88%, тогда как на обязательное - 12%. В 2003 произошло дальнейшее снижение удельного веса обязательного страхования, тогда как в 1997г его удельный вес составлял 44,4%². Структура страхования в РУз характеризуется низкой долей личного страхования. На него в 2002 приходится всего 6%. Отрасль страхования жизни в РУз, по словам зам.министра финансов, находится в за точном состоянии. Одна из причин этого, что в условиях инфляции снижается интерес населения к долгосрочным накопительным видам страхования жизни сроком на 5-10 лет. Но есть подвижки - начала свою деятельность негосударственная компания по страхованию личной жизни "Сугурта лайф". Государственный надзор за страхованием в РУз возложен на министерство финансов.

Хозяйственно - финансовая деятельность страховых организаций в РУз высоко рентабельная. Это видно из финансовых результатов за 2003 хозяйственный год (см. табл. 3).

Полученная прибыль до уплаты налогов составляет 20,8% по отношению к сумме страховых премий. Из поступивших страховых премий более одной трети направляется в страховой фонд. Расходы по хозяйственной деятельности, включая и отчисления в страховой фонд 79,2%. Страховой фонд необходим для гарантии выплат страхователям. Почти половина страховых премий (42,4%) идет на покрытие расходов страховых организаций, т.е. расход которые называются себестоимостью. 7,8% страховых

¹ Бизнес Вестник Востока, 2004, №3.

² Обзор финансового рынка. №2. май 2004 Государства, стр.36

премий поступает в госбюджет в форме налога на прибыль.

Таблица 3.

Результаты производственно-финансовой деятельности страховых организаций РУз за 2003г

	Сумма млн. сум	В % к сумме страховых премий
1.Страховые премии	26276	100
2.Расходы и отчисления, в т.ч.	20808	79,2
а) отчисления в страховой резерв	9673	36,8
б) расходы по страховой деятельности (себестоимость) из них	11135	42,4
в) Страховые выплаты	2607	9,9
3.Прибыль до уплаты налогов (стр.1-2)	5468	20,8
4.Налоги на прибыль	2054	7,8
5.Чистая прибыль	3414	13,0

Источник – материалы Госкомстата РУз

Основная часть страховых премий приходится на юридические лица. Удельный вес их платежей в общей их сумме составил 90,8%. Платежи населения составили 9,2/6. В страховых выплатах их удельный вес соответственно составил 79,2% и 20,8%. Отношение страховых выплат к страховым премиям составляет: по страховым организациям в целом-9,9%, по юридическим лицам-8,9%, по физическим-23,1%. Итоги производственно-финансовой деятельности за 2001 г. (см. таблица 4).

Таблица 4.

Финансовые результаты деятельности страховых организаций РУз за 2001 г.

	Поступление страховых платежей (млн. сум)	В % к итогу	Страховые выплаты	В % к страховым поступлениям
1. Обязательное страховые	3421	26,1	1403,9	41
2. Добровольное страхование	9709,2	73,9	2785	28,7
ИТОГО:	13130,2	100	4188,9	31,9
А Имущественное страхование	11954,5	91	4010,3	33,5
В Личное страхование	1175,6	9	178,6	15,2
Из общей суммы страховых платежей				
1 Население	2545,5	19,4	409,3	31,2
2 Хоз. организации	10584,2	80,6	3779,6	28,8
ИТОГО:	13129,7	100	4188,9	60

Удельный вес отдельных страховых компаний в РУз (источник материалы Госкомстата). Удельный вес отдельных страховых компаний РУз в 2002 г.

Из 20 страховых компаний в РУз только две имеют уставный капитал свыше 1 млрд. сум (Узбекинвест и "Узагросугурта". 90% страховых компаний находится в г. Ташкенте).

Контрольные вопросы.

1. Что представляет собой страхования?
2. Назовите основных участников страховых отношений.
3. Как классифицируется страхования?
4. Какие функции страхования вы знаете?
5. Что такое страховой рынок и какова его структура?
6. Расскажите об особенностях страхования в Республике Узбекистан.

ГЛАВА XIII. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК, ЕГО НЕОБХОДИМОСТЬ И СТРУКТУРА

13.1. Финансовый рынок, его содержание и структура

В зависимости от объектов купли - продажи различаются такие рынки: 1) рынки факторов производства (их еще называют рынок ресурсов) 2) рынки, где продаются, товары и услуги и 3) Рынки, где продаются и покупаются деньги как капитал, деньги как форма сбережение, кредит. Это и есть финансовый рынок. Общая, структура финансового рынка отражена в схеме № 1 см. отдельно, финансовый рынок состоит из трех составных элементов: 1) рынок денег, 2) рынок ценных бумаг и 3) рынок капиталов. В некоторых учебниках финансовый рынок делится на две структурных единицы (Денежный рынок и рынок капиталов, т.е. рынок ценных бумаг включен рынок капиталов). Это обусловлено тем, что долгосрочные бумаги это фактически относятся к рынку капитала. Но имеются краткосрочные бумаги: это краткосрочные казначейские обязательства, векселя. Поэтому более, целесообразно рынок ценных бумаг рассматривать как отдельное структурное подразделение финансового рынка. Финансовый рынок отрезает ту часть денежных отношений, которая связана с отношениями между собственником денег, денежного капитала и заемщиками денег, денежных капиталов. Эти отношения осуществляются посредством многочисленных финансовых учреждений, институтов (банков, других кредитных учреждений сберегательных касс, государством, фондовым биржами и т.п.). Финансовый рынок превращают временно свободные денежные средства в ссудный капитал. Финансовый рынок выступает в качестве механизма, регулирующего перемещение временно свободных денежных средств собственников денег, сбережений к заемщикам. Основная функция финансового рынка - это превращение бездействующих денежных средств, а точнее временно свободных в ссудный капитал. Финансовый рынок его иногда называют финансово-кредитный рынок - это такая сфера рыночных отношений, где формируется и осуществляется купля-продажа денег как капитала. Это движение денежных ресурсов для обеспечения капиталом инвестиций. С

функциональной точки зрения через данный рынок осуществляется аккумуляция, распределение и перераспределение денежных средств в масштабе национальной экономики. Не всякие денежные суммы есть капитал. Деньги трансформируются в капитал при следующих условиях: 1) Это должны быть временно свободные денежные средства, которые не направляются на потребление и 2) они должны, потенциально включены в экономический оборот средств, которые способны обеспечить получение дохода на первоначально вложенные суммы.

Схема 1.



Таким образом, в финансовом рынке присутствуют, включаются в финансовый рынок только те денежные средства, которые выступают в форме капитала.

Степень развития финансового рынка зависит от системы экономических отношений и особенно от уровня развития рыночных отношений. Так, в централизованно – плановой экономике финансовый рынок был государством крайне ограничен. Перелив ресурсов из одной отрасли в другую переливался централизованно. Это относится и к кредитным ресурсам ссудного фонда. Различаются: финансовый рынок первичный, вторичный, национальный и международный. Вторичный рынок подразделяется на биржевой и внебиржевой.

13.2. Денежный рынок как составная часть финансового рынка

Денежный рынок обеспечивает поступление денег государству, фирмам и всем хозяйствующим субъектам, а также физическим лицам. Денежный рынок - основа финансового рынка. Он включает в себя межбанковский рынок и валютный рынок. Без денежного рынка не может быть полноценного финансового рынка. Денежный рынок включает в себя краткосрочные банковские вклады, краткосрочные казначейские обязательства, векселя, краткосрочные вклады юридических и физических лиц. Этот рынок обеспечивает гибкую подачу наличности государству и дает возможность юридическим и физическим лицам получать доход в форме процентов, дивидендов от временного свободных денежных средств.

Денежный рынок является важным объектом денежно – кредитной политики. Центрального банка. Денежный рынок предназначен для торговли активами кредитных учреждений. Центральный банк оказывает существенное влияние на коммерческие банки по кредитованию хозяйствующих субъектов.

Составной частью денежного рынка является валютный рынок. Его наличие обусловлено существованием международных экономических связей в форме торговли, финансово-кредитных отношений. Валютный рынок широко используется в международных расчётах, обслуживает платежный баланс страны. При наличии национальных валют и отсутствии пока единой международной денежной единицы неизбежен обмен одной национальной валюты на другую национальную валюту, исходя из валютного курса, т. е. здесь имеет место покупка или продажа иностранной валюты или импортером, а также органами центрального банка. Валютный рынок – это официальные центры, где происходит купля- продажа валют на основе спроса и предложения. Следует различать соотношение валют разных государств, исходя из валютного курса и исходя из паритета покупательной способности обмениваемых национальных валют.

Для стран, в которых нет свободной конвертации валют обычно существует два курса: официальный и курс черного рынка. В частности, это имеет место и в Республике Узбекистан. Валютная политика государства Республики Узбекистан - переход к полной конвертируемости валют.

Денежный рынок – это рынок денежных средств, на котором в результате взаимодействия спроса на денег устанавливается равновесное количество денег.

Предложение денег – это вся сумма финансовых средств, которые обращаются на рынке в качестве денег, предложения денег регулируется Центральным банком. Влияет и поведение населения и крупных финансовых коммерческих структур.

Спрос на деньги определяется суммой денег, которую агенты исполь-

зуют как платежные средства и как средство покупок, товаров и услуг. Иначе - уровень потребностей в деньгах определяется как произведение физического объема реализуемых товаров и услуг цену, а уровень фактического поступления денег в обращение – как произведение массы платежных средств на скорость их обращения.

В таком случае уравнение равновесия между суммы спроса и предложения будет иметь вид:

$$D \times C = C \times O$$

где,

D – масса денег в обращении в определенный период времени,

C - скорость обращения денег,

Ц – цена товара данного вида,

O – количество товаров и услуг на рынке. Левая часть уравнения отражает уровень предложения денег, а правая величину спроса на деньги.

Формула равновесия экономической систем в первые была предложена американским экономистом И.Фишером. Он вышеприведенную формулу усложнил, включив в нее кредитные деньги в форме банковских платежных средств. И масса денег в обращении определяется как сумма денежной наличности и банковских текущих счетов.

13.3. Рынок ценных бумаг его функции

Рынок ценных бумаг отличается от всех других рынков, прежде всего товаром, который на нём обращается и является предметом купли-продажи. Это ценные бумаги. Виды ценных бумаг: Акции, облигации, долгосрочные ценные бумаги, казначейские векселя (краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные), государственные (казначейские) облигации.

Рынок ценных бумаг - один из ключевых элементов рыночной экономики. Он часть финансового рынка и служит каналом, аккумулирующим сбережение и преобразующим их в финансовые активы для последующего инвестирования: в экономику. Рынок ценных бумаг дополняет систему банковского кредита.

Рынок ценных бумаг - это та часть финансового рынка, где осуществляется эмиссия и купля-продажа ценных бумаг. Через банки, специальные кредитные институты и фондовую биржу аккумулируются денежные накопления юридических и физических лиц и государства и направляются на производственно и непроизводственное вложение капитала. Он рынок ценных бумаг служит каналом, аккумулирующим сбережения и преобразующих их в финансовые активы для последующего инвестирования в экономику.

Рынок ценных бумаг дополняет систему банковского кредита и взаимодействует с ней. Коммерческие банки, как правило, предоставляют кредит до одного года (удельный вес долгосрочных кредитов в общей

сумме банковских кредитов небольшой их удельный вес в финансировании инвестиций в основной капитал не превышает 2%) Рынок же ценных бумаг позволяет производителям привлекать денежные средства на любой срок.

Функции рынка ценных бумаг: 1) регулятор инвестиционных потоков между отраслями 2) Чуткое реагирование на происходящие социально-экономические процессы, которое проявляется в движении всякого рода индексов (индекс Доу-Джонса в США, Гейгера в Англии и др. индексы) 3) Обеспечение ресурсами инвестиционного процесса 4) важный инструмент государственной финансово-кредитной политики. 5) альтернативный банковскому сектору.

Ключевой задачей рынка ценных бумаг является привлечение инвестиций, определяющих возможности долгосрочного экономического развития.

Виды ценных бумаг: акции, облигации, казначейские обязательства, депозитные сертификаты, векселя. Каждый из видов ценных бумаг имеет свои особенности. Акции открытых акционерных обществ выпускаются в обращение публично и в последующем могут переходить из рук в руки без согласия других акционеров, а акции закрытых акционерных обществ, которые при первичной эмиссии распределяются среди заранее определенных инвесторов и могут переходить из рук в руки только с согласия общего собрания акционеров. Имеются именные акции и на предъявителя. Права владельца на именные акции должны быть подтверждены именем владельца и занесены в реестр. Акции на предъявителя - это ценные бумаги, на которых не указано имя владельца. Акции делятся на обыкновенные (простые) и привилегированные. Обыкновенные дают право голоса и доход в виде дивиденда, зависящего от результатов деятельности общества. Привилегированные акции не дают владельцу права голоса на собрании, но по ним гарантируется доход независимо от результата деятельности акционерного общества.

Облигации - они имеют номинальную стоимость, величину процента, имеют срочный характер. Владелец облигации не имеет права голоса.

Казначейские обязательства: виды - долгосрочные от 5 и больше лет, среднесрочные от 1 года до 5 и краткосрочные - до года.

Депозитный сертификат-свидетельство кредитного учреждения о вкладе денег на определенный срок и процент по нему.

Вексель бывает простой и переводной.

Спрос на рынке ценных бумаг определяется потребностью бизнеса в приобретении физического капитала, а субъектами предложения капитала являются домашние хозяйства, кредитные учреждения.

Показателем уровня развития рынка ценных бумаг является отношение вложений в эти бумаги к ВВП. Такой показатель получил название рыночной капитализации. Ее уровень показан в табл.№1

Таблица 1.**Соотношение вложений в ценные бумаги и ВВП в ряде развитых стран**

	1990 г	2002 г
Франция	26	38
Германия	22	28
Япония	99	66
Великобритания	87	142
США	56	101

Наиболее высокий уровень развития рынка ценных бумаг в США и Великобритании. В Республике Узбекистан этот показатель в 2000г составил 0,5%, в 2002- 0,6% и в 2004г-0,9%. Рынок Ценных бумаг в Республике Узбекистан развивается.

Рынок ценных бумаг дает возможность, привлекал инвестиций не только на внутреннем, но и международном рынке. Примером могут быть данные РФ.

Таблица 2.**Объем инвестиций, привлеченных российскими предприятиями на фондовом рынке (млрд. долл.)¹**

	1996	2002
Всего привлечено	1,0	5,6
в т.ч. на внутреннем рынке	0,6	1,8

Основная часть инвестиций, привлекаемые через рынок ценных бумаг поступает из-за рубежных инвесторов. В Республике Узбекистан напротив, основная часть инвестиций поступает на внутреннем рынке. В 2002 этот показатель 2292 млн. сум.

Рынок ценных бумаг делится на первичный и вторичный, организованный рынок и неорганизованный, биржевой и внебиржевой. Внебиржевой рынок - это торговля ценными бумагами внефондовой биржи. Сюда входит и неорганизованный рынок ценных бумаг.

Таблица 3.**Динамика и структура объемов реализации акций на рынке ценных бумаг в Республике Узбекистан.**

	2000 г		2004 г	
	Сумма млрд. сум	В %	Сумма млрд. сум	В %
всего реализовано акция в т.ч.	17,1	100	115,0	100
на первичном рынке	6,2	36,3	62,1	54,0
На биржевом	4,6	26,9	18,5	16,1
На внебиржевом	1,6	9,3	43,6	37,9
На вторичном рынке	10,9	63,7	53,0	46

¹ Вопросы экономики, 2003, №7, стр.46

² Приватизация и развитие класса собственников. Информационно-аналитический бюллетень за 2002 г, Т.2003, стр.19

На биржевом	0,6	3,5	22,8	19,8
На внебиржевом	10,2	59,6	30,2	26,2

Источник: Экономика Узбекистана, ЦЭЭП, 2004 г, №8, стр.40

В указанные годы структура реализации акций изменилась в таком направлении. Если в 2000 г на первичном рынке было реализовано 36,3%, то в 2004 г уже подавляющая часть. Основная часть акций как в 2000 г, так и в 2004 г реализуется на внебиржевом рынке.

Первичный и вторичный рынок ценных бумаг между собой взаимосвязаны. На первичном рынке осуществляется эмиссия и первичное размещение ценных бумаг, а на вторичном рынке происходит купля-продажа ранее выпущенных ценных бумаг. Первичный рынок пускает ценные бумаги в путь, а последующая перепродажа этих бумаг и образует их вторичный рынок. На вторичном рынке не происходит привлечение новых финансовых средств. У эмитента лишь меняются инвесторы, владельцы заемных денежных средств.

Основная часть акций реализуется юридическим лицам. Доля физических лиц Республики Узбекистан, покупающая акций пока незначительна. В 2002 г из общей суммы реализованных акций на физические лица приходится 5%¹. Спрос на рынке ценных бумаг определяется потребностью бизнеса в физическом капитале. Субъектами предложения выступают как юридические, так и физические лица.

13.4. Рынок капитала в системе финансового рынка

Рынок капиталов – это часть рынка ссудных капиталов, на котором формируется спрос и предложение на среднесрочные и долгосрочные ссудного капитала.

Рынок ссудного капитала – это система экономических отношений, в которых объектом сделки является предоставление в ссуду денежного капитала. Рынок капитала подразделяется на рынок ценных бумаг и рынок средне и долгосрочных банковских кредитов.

В рынке капиталов важная роль принадлежит инвестиционным банкам. Они гарантируют эмиссию ценных бумаг и их размещение. Эти банки занимаются продажей корпоративных акций и облигаций. Инвестиционные банки скупают все выпускаемые ценные бумаги, а затем перепродают их инвесторам. Банки постоянно занимаются соединением спроса и предложения на капитал и они размещают выпуск ценных бумаг более эффективно, чем это сделали бы эмитенты. Плата за услуги составляет разницу между суммой, уплаченной компании и суммой полученных за них от покупателей.

¹ Приватизация и развитие класса собственников. Информационно-аналитический бюллетень за 2002 г, Т.2003, стр.13

13.5. Фондовые биржи, их участники и функции

Биржа - организационная форма рынка.

Функции фондовых бирж: организация процесса купли-продажи ЦБ 2) контроль за фондовой реализациях, открытости торгов, квотирование цен, установлением стандартов на биржевые товары, разработка правил торгов

Виды бирж: товарные, фондовые, валютные, фьючерская биржа- современная разновидность товарной биржи – биржа труда.

фондовая биржа – это организованный и регулярно функционирующий рынок по купле-продаже ценных бумаг. Организационно – это хозяйствующий субъект, который занимается обращением ценных бумаг, имеющие особые принципы торговли, процедуры допуска к торговле ценными бумагами. По закону Республики Узбекистан фондовая биржа – это организация, где исключительным предметом, является обеспечение необходимых условий нормального обращения ценных бумаг и надлежащее, определение их рыночных цен и надлежащее распространение информации о них, поддержание высокого уровня профессионализма участников рынка ценных бумаг.

Правила торговли ценными бумагами: их продажа осуществляется посредниками. Первая фондовая биржа в Европе появилась в 1952 г. В Узбекистане фондовая биржа «Ташкент» создана в апреле 1994 г, а в 1995 г открыты филиалы в областных центрах. В Республике Узбекистан существует 2 института, представляющие фондовые биржи – Республиканская фондовая биржа «Ташкент» и фондовый отдел республиканской валютной биржи. На Республиканской фондовой бирже сконцентрированы все сделки с акциями и облигациями предприятий. В Республике Узбекистан действует республиканский центр координации рынка ценных бумаг.

Институциональная структура фондового рынка – Госкомимущество-центр по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг.

В мире функционирует примерно 150 фондовых бирж. Членами биржи являются юридические и физические лица. Например, на Нью-Йоркской бирже представлены акции 1700 акционерных компаний.

Рынки капиталов: В финансирование долгосрочных потребностей в капитале подходят инструменты рынка капиталов, т .е такие виды Ц Б , как акции, займы, облигации и другие которые имеют хождение в первую очередь на бирже

Инструменты рынка капиталов имеют две функции (или вида): это инструменты финансирования: долгосрочного и краткосрочного.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение финансовому рынку, его содержанию и структуре.
2. Что такое денежный рынок?
3. Охарактеризуйте рынок ценных бумаг и его функции.
4. Какова роль рынка капитала системе финансового рынка?
5. Что из себя представляют фондовые биржи?

ГЛАВА XIV. ФИНАНСОВЫЙ АСПЕКТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ

14.1. Инвестиции, их состав и место в воспроизводственном процессе

Объективная необходимость расширенного воспроизводства обуславливается двумя основными факторами: рост общественных потребностей и возрастание населения. Для этого необходимо создание новых факторов производства и вовлечение их в производство. Для этого необходимы финансовые ресурсы. Между вложением ресурсов для создания новых факторов производства и их функционированием проходит время. Ведь наряду с действующим основным и оборотным капиталом необходим ввод нового основного и оборотного капитала. Это предполагает инвестирование ресурсов. Инвестиции – это вложения ресурсов (сбережений) в прирост основного и оборотного капитала, а также вложение капитала в человеческий фактор.

Инвестиции в соответствии с делением капитала на материально-вещественную и денежную форму также делится на инвестиции в материальной и денежной формах. Инвестиции в материально-вещественной форме – это вложения в строящиеся производственные и непроизводственные объекты, на приобретение производственного оборудования, на увеличение производственных запасов, материальных оборотных средств, резервов.

В зависимости от сферы, в которую направляются инвестиции и характера достигаемого результата, инвестиции делятся на реальные и финансовые. Реальные – это вложения в отрасли экономики и виды экономической деятельности, результатом которых является прирост реального вещественного капитала, т. е. увеличение основного и оборотного капитала в виде возрастания средств производства, материально-вещественных ценностей, запасов.

Финансовые инвестиции – это вложения в ценные бумаги: акции, облигации, векселя и другие ценные бумаги. Финансовые инвестиции сами по себе не дают прироста реального вещественного капитала, но способны приносить прибыль. Но деньги от реализации ценных бумаг могут превра-

таться в реальный вещественный капитал.

Финансовые инвестиции подразделяются на прямые и портфельные. Прямые – это вложения в уставный капитал экономического субъекта с целью извлечения дохода и получения прав на участие в управлении данным хозяйствующим субъектом. Портфельные инвестиции – это совокупность собранных воедино ценных бумаг разного вида, которые образуют портфель. Финансовые инвестиции могут стать как дополнительным источником капитальных вложений, так и предметом биржевой игры.

Реальные инвестиции состоят из двух различных компонентов: 1) инвестиции в основной капитал, т. е. на расширение основной производственных фондов, строительство зданий, сооружения и 2) инвестиции в товарно-материальные запасы. Инвестиции в основной капитал в литературе ещё называются капитальные вложения. Понятие инвестиции шире, чем понятие «капитальные вложения»

Следует также различать инвестиции и сбережения. Сбережения – это та часть дохода, которая не используется на потребление. Сбережения – это источник инвестиций. Следует различать инвестиции и понятие «накопление». Накопление – это прирост стоимости основного и оборотного капитала. Наряду с финансовыми, реальными инвестициями имеются и интеллектуальные инвестиции.

Инвестиции по срокам вложений делятся на краткосрочные, средне и долгосрочные. Инвестиции в объекты, которые дают право инвестору участвовать в управлении объектом, называются прямыми инвестициями (участие в голосовании, в решении управленческих и производственных вопросах).

Основные фонды в процессе производства изнашиваются. Для замены устаревших основных фондов и для ремонта создается амортизационный фонд. Норма амортизации. В ней учитывается физический и моральный износ. Амортизация может быть и источником расширенного воспроизводства. Основной капитал может возрастать за счет ресурсов амортизации и за счет национального доходов. Такие вложения, т. е. вложения за счет ресурсов амортизации и национального дохода называются валовыми инвестициями, а сам прирост основного капитала за счет этих двух источников называется валовым накоплением. Инвестиции в основной капитал – это капиталовложения.

Инвестиции в прирост материальных оборотных средств. Понятие оборотные фонды, фонды обращения и оборотные средства.

В результате осуществления разгосударствления и приватизации в странах СНГ, в т. ч. и в РУз образовалась экономика, которая характеризуется многообразием форм собственности. Это нашло отражение и в социальной структуре инвестиций. Так, в РУз в 2002 году вложения инвестиций в основной капитал по формам собственности характеризуются такими показателями: на государственные капиталовложения приходится 41%,

частная собственность граждан, т. е. индивидуальная собственность – 15%, хозяйственные объединения – 28,5%, совместные предприятия с иностранным капиталом – 11,4%, остальные – 4,2%.

14.2. Источники финансирования инвестиций, их характеристика

С точки зрения источников ресурсов для инвестирования являются ресурсы амортизации и чистого национального продукта. Но инвестиции можно рассматривать и с точки зрения источников финансирования, в смысле через какие каналы, финансовые институты финансируются инвестиции. С точки зрения источников, а точнее, через какие каналы, формы осуществляется финансирование. Это следующие: ресурсы самих хозяйственных органов, ресурсы государственного бюджета, внебюджетных фондов, кредиты банка, займы, средства населения, используемые для индивидуального строительства и приобретения средств производства, иностранные инвестиции и кредиты, привлеченные финансовые средства, получаемых от продажи акций, паевых и других взносов коллекторов и физических лиц.

Теперь рассмотрим эти источники финансирования инвестиций несколько подробнее.

Так, собственные финансовые ресурсы хозяйственных органов включают: первоначальные взносы учредителей предприятия, амортизация, часть прибыли, остающаяся в распоряжении предприятий, средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь от стихийных бедствий.

Своеобразной формой кредитования предприятия является финансовый лизинг. Его суть состоит в том, что он позволяет осуществить финансирование сделок по использованию имущества через аренду. Лизинг – это когда у предприятия нет свободных ресурсов на покупку оборудования, оно может обратиться в лизинговую компанию. Лизинговая компания полностью оплачивает производителю (продавцу) стоимость оборудования и сдает его в аренду предприятию с правом выкупа этого оборудования в конце аренды. Предприятие получает долгосрочную ссуду от лизинговой фирмы, которая постепенно погашается в результате отнесения платежей по лизингу (за аренду) на себестоимость продукции. Лизинг позволяет предприятию получить оборудование, начать его эксплуатацию, не отвлекая своих средств из оборота.

Малые предприятия в качестве источника финансирования инвестиций могут использовать инвестиционный налоговый кредит. В РФ этот кредит представляет собой отсрочку налогового платежа, предоставляемую госпредприятиям. Особой формой финансирования производства, его обновления является метод ускоренной амортизации, применяемой в ряде развитых стран.

Важным источником инвестиций являются кредиты банков. Имеются в виду долгосрочные кредиты. Принципы кредитования. Одной из форм долгосрочного кредитования – это кредиты коммерческих банков предприятиям-застройщикам под залог зданий, сооружений, оборудования.

Соотношение источников финансирования инвестиций в основной капитал на примере РУз см. табл. № 1.

Таблица 1.

**Источники финансирования инвестиций в основной капитал в РУз
(в %)**

	1995	1998	2000	2002	2004
Инвестиции в основной капитал за счет всех источников	100	100	100	100	100
в том числе:					
1. Государственный бюджет	22,9	24,2	30,2	25,0	14,9
2. Внебюджетные фонды	2,2	0,2	0,1	1,5	2,4
3. Средства предприятий	46,9	29,9	26,4	40,0	43
4. Средства населения	6,8	19,3	12,7	12,0	12
5. Кредиты банков и другие заёмные средства	9,8	6,2	7,2	2,2	2,3
6. Иностраные инвестиции и кредиты	14,0	20,3	21,7	20,4	24,5

Источники: стат. сборники социально-экономическое положение РУз за соответствующие годы.

Во все приведенные годы, за исключением 2000 года, среди источников финансирования инвестиций в основной капитал первое место занимают собственные ресурсы хозяйствующих субъектов. При этом за 1995-2000 гг. их удельный вес снижался, а после 2000 г. возрастает. Второе место по удельному весу принадлежит госбюджету. При этом в 1995-2000 г. его удельный вес возрастал, а после 2000 г. снизился и довольно существенно – в 2 с лишним раза, с 30,2% до 14,9%. Иная картина с динамикой удельного веса иностранных инвестиций и кредитов. Их удельный вес возрос с 14% в 1995 г., 24,5% в 2004 г.

В 2002 г. 25% в странах Центральной Азии удельный вес бюджета финансирования инвестиций в основной колеблется от 10% в Казахстане и 10,2% в Кыргызстане до 41% в Таджикистане.¹

Особенностью структуры источников финансирования инвестиций в РУз является относительно низкий удельный вес кредитов банков. В последние 4 года удельный вес упал с 7,2% до 2,3%. В 1995 ф 2004 годы идет непрерывный росте инвестиций в основной капитал в РУз. Но динамика отдельных источников финансирования различна. Это видно из таблицы №2.

Динамика источников финансирования инвестиций в основной капитал в 2000-2004 годы имеет особенности по сравнению с их динамикой за 1995-2000 год. Если в 1995-2000г объём инвестиций за счет ресурсов гос-

¹ Обзор социально-экономического развития государств Центральной Азии Бишкек, 2001г, стр.30

бюджета возрос на 26,6%, а объем иностранных инвестиций и кредитов увеличился на 85,8%, то за 2000-2004 год объем иностранных инвестиций увеличился на 33%, госбюджета уменьшился на 27,2%.

Таблица 2.

Динамика источников финансирования инвестиций в основной капитал в РУз за 1995-2004 годы (в соп.ценах, в %)

	2004 г в % к 1995 г	В том числе	
		2000 г в %к 1995 г	2004 г в % к 2000 г
И. Инвестиции в основной капитал в том числе	141,7	119,2	118,5
А) инвестиции за счет ресурсов госбюджета	92,2	126,6	72,8
Б) иностранные инвестиции и кредиты	248,0	185,8	133,3
В) собственные ресурсы предприятий	130,0	68,5	195,6
Г) кредиты банков и другие заемные средства	33,3	88,1	37,8
Д) средства населения	257,5	223,8	115,0

Источник: Расчет по данным табл. №1.

В оба эти периода происходил рост ресурсов на инвестиции за счет иностранных инвестиций и кредитов и средств населения, а за счет средств кредита, напротив уменьшался. И как следствие в 2004 году по сравнению с 1995 годом объем кредитных ресурсов, направляемых на инвестиции в основной капитал уменьшился в 3 раза, а объем ресурсов направляемых на инвестиции за счет средств населения возрос в 2,6 раза и объем иностранных инвестиций и кредитов увеличился в 2,5 раза.

Происходят изменения и в структуре инвестиций. Особенно существенные изменения произошли в структуре форм собственности на инвестиционные ресурсы.

В результате разгосударствления и приватизации произошли существенные изменения структуры инвестиций с точки зрения соотношения разных форм собственности. В отличие от бывшего СССР, в котором 90% и более являлись государственными, то ныне в РУз преобладают негосударственные капиталовложения. Это видно из табл. № 3.

Инвестиции необходимы для структурной перестройки экономики, для замены устаревшего оборудования новым. Структура экономики РУз в бывшем СССР предопределялась, прежде всего, исходя из того, что она была составной частью всего единого народнохозяйственного комплекса. Превращение РУз в самостоятельное государство требует изменение отраслевой структуры экономики. Положение осложняется тем, что в РУз еще недостаточно развиты фондопроизводящие отрасли.

Таблица 3.**Структура инвестиций в основной капитал по формам собственности в РУз**

	1995	2000	2003	2004
Капиталовложения за счет всех источников в том числе	100	100	100	100
государственные	57,0	59,0	39,3	41,4
Негосударственные в том числе	43,0	41,0	60,7	58,6
Частные	3,6	13,4	12,1	14,3
Хозяйственные объединения	16,4	12,8	25,2	22,4
Совместные предприятия	22,8	13,6	13,0	15,2
Другие формы	0,2	0,9	9,3	6,7

Источник: Стат. сборники социально-экономического положения Республики Узбекистан за соответствующие годы.

Изменение структуры инвестиций в основной капитал за 1990-2004 г. в РУз отражены в табл. № 4.

Таблица 4.**Изменение структуры инвестиций в основной капитал в РУз за 1990-2004 г.**

	1990	1995	2000	2004
Все инвестиции в том числе	100	100	100	100
Производственного назначения	-	-	57,5	64,1
Промышленность	22,7	48,0	29,7	28,6
Сельское хозяйство	25,1	7,0	5,7	3,4
Строительство	3,2	-	0,5	0,4
Транспорт и связь	6,1	7,0	16,8	23,1
Торговля и общепит	-	5,0	2,9	1,3
Прочие отрасли и отрасли непроизводственного назначения	42,9	33,0	44,4	43,1

Источники: стат. сборники: Народное хозяйство Узбекской ССР в 1990г стр.312, Основные показатели социально-экономического развития Республики Узбекистан за 1995г, Экономика Узбекистана, ЦЭЭП, 2004 год, №8, стр.62.

В годы независимости основная часть инвестиций направляется на индустриальное развитие РУз. Так, в 1995 г., расходы на промышленность, строительство, транспорт и связь направлено 55% инвестиционных ресурсов. В 2004 г. этот показатель составил 52,1%, тогда как в 1990г он равен 32%. Удельный вес расходов на сельское хозяйство снизился с 25,1% в 1990г до 5,7% в 2000г и до 3,4% в 2004г. Возрастание финансовых ресурсов позволит в дальнейшем увеличить и долю в инвестициях и сельского хозяйства.

Своеобразным источником инвестиционных ресурсов являются приватизационные инвестиционные фонды. (ПИФы). Это посредники между мелкими инвесторами и акционерными предприятиями. Их (ПИФов) необходимость: отдельно взятый мелкий инвестор не в состоянии заниматься выбором акций разных компаний и находиться на фондовом рынке. Но

каждый мелкий инвестор желает получить такие же выгоды, что и крупные инвесторы. Это достигается путем объединения средств мелких инвесторов через системы ПИФов, которые и размещают собранные ресурсы мелких инвесторов в крупных АО. Необходимость ПИФов вызвана появлением у населения накоплений и желанием их вложить в безопасные предприятия. И с доходом (дивидендами) более высоким, чем в коммерческих и сберегательных банках.

Концентрация сбережений населения и вовлечение их в экономический оборот, инвестирование их в акции приватизированных предприятий увеличивает инвестиционные ресурсы общества.

14.3. Иностранные инвестиции, их роль в финансировании инвестиций и структурной перестройке

Мировой опыт показывает, что при эффективном использовании иностранных инвестиций с учетом национальных интересов государства они являются важным рычагом экономических преобразований, роста экономики. Примером могут быть новые индустриальные государства.

Привлечение иностранного капитала способствует внедрению в производство новой техники, новой технологии, повышению квалификации работников, а также созданию конкурентной среды. Это форма связи с мировой экономикой.

Важен вопрос повышения эффективности использования иностранных инвестиций. При определенных условиях они могут тормозить развитие экономики. Не случайно ряд государств ограничивают импорт иностранного капитала протекционистскими мерами. Так, по результатам исследования МВФ внешнеинвестиционной политики 184 стран получилось, что 78% государств принимают меры к ограничению импорта капитала.

Отдельные исследования показывают, что в определенных условиях иностранные инвестиции, кредиты не дают эффекта или мало дают. Так, в одной из публикаций отмечается, что чистые доходы от инвестиций в народное хозяйство были со знаком минус. Это видно из следующих данных¹.

Таблица 5.

Соотношение инвестиций в экономику России и доходов, уходящих за границу

Показатели	1995	1998	2000
1. Объем иностранных инвестиций в народное хозяйство России (млн.дол)	2983	11773	10300
2. Доходы, ушедшие за границу	7650	16106	11172
Чистые доходы от системы иностранных инвестиций (инвестиции минус доходы от них, ушедшие за границу)	-4667	-4333	-872

¹ Экономист, 2001, №11, стр.21

Поэтому в ряде стран запрещается вывоз из страны прибыли от иностранных инвестиций.

Структурная перестройка экономики РУз требует немалых инвестиций. Привлечения для этих целей иностранных инвестиций и кредитов – объективная необходимость. Это способствует развитию производительных сил РУз, осуществлению социально-экономических преобразований. Привлечение крупных иностранных инвестиций подчинено стратегической цели РУз.

Поэтому в экономической политике РУз вопросам привлечения иностранных инвестиций, их эффективного использования придается стратегическое значение. Это находит отражение в выступлениях Президента, постановлениях Олий Мажлиса, Кабинета Министров РУз.

В одном из выступлений Президента РУз И.А. Каримова отмечается: «...следует создать еще более благоприятные законодательные условия, гарантии и экономические стимулы для широкого привлечения иностранных инвестиций в экономику страны, прежде всего прямых инвестиций. Необходимо добиваться, чтобы иностранные инвестиции активно участвовали в структурных преобразованиях и модернизации производства»¹

В Республики создана законодательная база для привлечения иностранных инвестиций, введены льготы для иностранных инвесторов. В РУз иностранные инвестиции используются для обновления производства, на структурную перестройку, на рост экономического потенциала. В выступлениях Президента РУз отмечается, что «без привлечения иностранных инвестиций в экономику страны невозможно обеспечить устойчивую перспективу». Им подчеркивается, что необходимо расширение присутствия иностранного капитала в банковском и финансовом секторах, в реальной экономике, в первую очередь в базовых отраслях.²

Начиная с 1993 года удельный вес иностранных инвестиций в общей сумме инвестиций в экономику РУз повышается. Это видно из нижеприведенных данных.

Таблица 6.

Изменение удельного веса иностранных инвестиций в экономику Республики Узбекистан

	1993	1994	1995	1997	1998	2000	2002	2004
Удельный вес иностранных инвестиций и кредитов в общей сумме инвестиций в основной капитал, %	0,8	1,2	14,3	19,9	20,3	21,7	20,4	24,5

Важно, что основная часть иностранных инвестиций используется в производственной сфере. Это видно из материалов по отраслевому распре-

¹ Доклад Президента Республики Узбекистан И.А. Каримова на первой сессии Олий Мажлиса Республики Узбекистан второго созыва. «Народное слово» 23 января 2000 года.

² Каримов И.А. Доклад на заседании межведомственного координационного совета по реформированию и инвестициям 1-февраля 2000 года. «Народное слово» за 2 февраля 2000года.

делению иностранных инвестиций. (см. табл.7)

Из 596 млн. долл. США иностранного капитала в 2004 году 39% используется в промышленности в основном в топливно-энергетических отраслях. Второе место по удельному весу использования иностранного капитала занимает транспорт и связь. На обе эти отрасли приходится более $\frac{3}{4}$ используемого иностранного капитала. В 2004 году в отличие от 2003 года в сельском хозяйстве иностранный капитал почти не используется.

Таблица 7.

Отраслевая структура иностранных инвестиций в основной капитал РУз в 2003 и 2004 годах (в %)

	2003г	2004г
всего	100	100
Производственного назначения	85,7	82,7
Промышленность	46,5	39,0
Сельское хозяйство	3,0	0,7
Строительство	0,0	0,0
Транспорт и связь	32,1	37,
Торговля и общепит	1,1	0,3
Прочие сферы	3,0	4,9
Непроизводственного назначения	14,3	17,3

Источник: Экономика Узбекистана. ЦЭЭП, 2004. №8, стр.55

На территории РУз чисто иностранных предприятий нет. Имеются совместные предприятия РУз с иностранным капиталом. В 2004 году число действующих совместных предприятий составляло 2412, объём производства продукции работ и услуг в этом году составил 1958,4 млрд. сум, что по отношению к ВВП составляет 16,1%, тогда как в 2000 году этот показатель составил 12,1%, что говорит об опережающем росте продукции совместных предприятий. Существенная роль совместных предприятий и в экспорте и импорте, что видно из табл. №8.

Таблица 8.

Роль совместных предприятий с иностранным капиталом в экспорте и импорте РУз.

	2000г	2002г	2004г
Экспорт РУз в млн. долл. в том числе	3265	2988	4853
Совместные предприятия с иностранным капиталом	452	443	785,2
В % к экспорту РУз	13,8	14,9	16,2
Импорт РУз в млн. долл. в том числе	2974	2712	3816
Совместные предприятия с иностранным капиталом	760	705	1165,7
В % к импорту	25,6	26,0	30,5

Источник: Стат. сборники РУз за соответствующие годы.

14.4. Инвестиции и экономический рост. Мультипликатор инвестиций Кейнса

Инвестиции – основа экономического роста. Теория и практика показывают, что повышение удельного веса инвестиций в ВВП, рост их эффективности ведет к возрастанию ВВП, увеличению производительности труда. Так, по данным статистики имеется тесная связь между удельным весом инвестиций в ВВП и ростом производительности труда, ростом ВВП. Это видно из публикаций, приведенных в журнале «Финансы» №12 за 2001год, стр.9

Таблица 9.

Связь динамики производительности труда и доли инвестиций в ВВП.

	США	Англия	Франция	Германия	Япония
Доля инвестиций в ВВП	17	17	23	24	32
Прирост производительности труда	1,1	2,1	3,9	3,3	6,1

Из таблицы видно, что там, где большая доля инвестиций в ВВП, там и больше прирост производительности труда, а, следовательно, и больше прирост ВВП.

На количественную связь инвестиций и экономического роста, в свое время обратил внимание Д. Кейнс. Он вывел показатель мультипликатор инвестиций, который показывает связь между инвестициями и национальным доходом, что с ростом инвестиций возрастает и национальный доход.

О связи динамики инвестиций и ВВП говорит и практика экономической жизни РУз. (см. табл.10).

Таблица 10.

Соотношение динамики инвестиций в основной капитал и ВВП в РУз за 1990-2004 годы (в %, в соп. ценах)

	2004 год в % к 1990 году	В том числе		
		1995 год в % к 1990 году	2000 год в % к 1995 году	2004 год в % к 2000 году
Инвестиции в основной капитала	95,8	54,6	148,3	118,3
ВВП (произведенный)	120,5	81,7	120,9	122,4

В период спада производства (1990-1995 гг.) инвестиции в 1995 году по отношению к 1990 году снизились почти в 2 раза. В эти годы объем ВВП уменьшился на 18,3%. В период подъема с ростом инвестиций увеличивался ВВП. Объем инвестиций в 2004 году не достиг 1990 году, а ВВП возрос на 20,5%. Опережающий рост ВВП по сравнению с увеличением инвестиций – один из показателей эффективности инвестиций.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение инвестиции и его составу.
2. Какие источники финансирования инвестиций вы знаете?
3. Что из себя представляет финансовый лизинг?
4. Каковы особенности финансирования инвестиций в Узбекистане?
5. Роль иностранных инвестиций в экономике Узбекистан.
6. Дайте понятие мультипликатору инвестиций Кейнса.

РАЗДЕЛ IV. КРЕДИТ, КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

ГЛАВА XV. КРЕДИТ, ЕГО СОДЕРЖАНИЕ И ФУНКЦИИ. ФОРМЫ КРЕДИТА. РОЛЬ КРЕДИТА В ВОСПРОИЗВОДСТВЕННОМ ПРОЦЕССЕ

15.1. Кредит как форма движения ссудного капитала. Денежный капитал и ссудный капитал, их связь и отличие. Кредитные отношения, их состав

Кредит – это ссуда в денежной или товарной форме на условиях возвратности и уплатой процента. Он выражает экономические отношения между кредитором и заёмщиком. Сущность, содержание, функции и их роль в воспроизводственном процессе определяются экономическим строем общества. Кредит возникает с развитием товарно-денежных отношений и имущественной дифференциации общества.

В докапиталистических общественно-экономических формациях кредит выступал в форме ростовщического капитала. Ростовщический кредит – это денежная ссуда, предоставленная при условии уплаты заёмщиком высоких процентов и используется, как правило, не для производственных целей, а как платежное средство и покупательное средство. Ростовщический капитал имел широкое распространение до капитализма. При капитализме ростовщический кредит имеет подчиненную форму. Господствующей формой становится капиталистический кредит, который выступает формой движения ссудного капитала. Капитал в процессе кругооборота принимает денежную, производительную и товарную формы. Денежная форма капитала – это предпосылка образования ссудного капитала. Ссудный капитал производный от денежного капитала. Это та часть денежного капитала, которая временно свободная. Ссудный капитал, это та часть денежного капитала, которая предоставляется в ссуду (кредит) его собственниками на условиях возвратности за определенную плату в виде процента.

В ходе кругооборота капитала возникают временно свободные денежные средства. Но капитал не может быть без принесения прибыли. Кредит и разрешает противоречие между наличием временно свободных денежных средств (капитала) и необходимостью получения прибыли. Наличие бездействующих временно свободных денежных средств противоречит рыночной экономике. Кредит, ссудный капитал и превращает эти временно свободные денежные средства в функционирующий капитал, приносящий прибыль в форме процента. Экономическая роль ссудного капитала – это его способность объединить все временно свободные денежные средства в руках ссудных капиталистов в интересах воспроизводства, его рас-

ширения для получения прибыли.

Ссудный капитал – это денежные средства, отданные в ссуду за определенный процент на условиях возвратности. Ссудный капитал – это особая историческая форма капитала.

Ссудный капитал выступает как товар. Его потребительская стоимость – это способность создавать прибавочную стоимость. Продается не сам капитал, а его способность приносить прибавочную стоимость. Ссудный процент и есть цена этой потребительной стоимости. Маркс справедливо отмечал, что «...для заёмщика потребительная стоимость, взятого в займы капитала, заключается в том, что он производит прибыль». Часть этой прибыли в форме ссудного процента отдается владельцу ссудного капитала.

В результате функционирования ссудного капитала возникают кредитные отношения. Это часть денежных отношений. Состав кредитных отношений: это отношения между владельцами ссудного капитала его заёмщиками.

Кредитные отношения характеризуются широким кругом. Это отношения между государством и хозяйствующими субъектами, между государством и населением, между хозяйствующими субъектами и банковской системой, между населением и банковской системой, это отношения между самими хозяйствующими субъектами, между разными государствами, между международными финансовыми и кредитными организациями и отдельными государствами.

15.2. Источники ссудного капитала. рынок ссудного капитала

Образование ссудного капитала обусловлено закономерностями кругооборота капитала. В процессе воспроизводства в одних предприятиях, отраслях появляются временно свободные денежные средства, а в других предприятиях, отраслях возникает необходимость на время использовать дополнительные денежные ресурсы. Это достигается через кредит.

Основными источниками ссудного капитала являются временно свободные денежные ресурсы, а точнее ресурсы, высвобождаемые в процессе воспроизводства. Примером являются следующие источники:

1. амортизационный фонд предприятий, который предназначен для обновления, расширения и восстановления, замены старых основных фондов новыми. Амортизационный фонд формируется постоянно, а его ресурсы используются для обновления, замены старых основных фондов новыми периодически;
2. часть оборотного капитала в денежной форме. Это разрыв между выручкой от реализации товаров и услуг и закупкой новых партий сырья, материалов;
3. разрыв во времени от получения выручки от реализации продукции и

выплатой заработной платы. Например, зарплата выплачивается два раза в месяц, а выручка от реализации продукции поступает еженедельно. До выплаты зарплат деньги, предназначенные для этой цели временно свободны;

4. прибыль предприятия, предназначенная на обновление и расширение производства;
5. денежные ресурсы на счетах государственного бюджета до их расходования;
6. важным источником кредитных ресурсов, особенно в современный период;
7. являются сбережения населения во вкладах, в ценных бумагах и т.п.

Например, вклады населения РУз в коммерческие банки в 2003 году составили 244 млрд. сум, в 2004 году – 323 млрд. сум¹, что по отношению к кредитным вложениям соответственно составляет 5% и 5,8%. Это существенно ниже, чем в России, (23% ресурсов банков²) и особенно ниже по сравнению с Западными странами. В ряде развитых стран сбережения населения являются основным источником кредитных ресурсов.

Сбережения населения воплощаются в банковских вкладах, в резервах негосударственных пенсионных фондах, страховых компаний, а также в покупке различных ценных бумаг.

Одним из источников кредитных ресурсов является превышение доходов государственного бюджета над его расходами. Источником кредитных ресурсов является и эмиссия денег центральным банком.

Аккумуляция временно свободных денежных ресурсов и превращение их в ссудный капитал происходит на рынке ссудных капиталов. Через этот рынок происходит предоставление ссудного капитала экономическим субъектам в виде государства, предприятиям, населению, а также иностранным заемщикам. Через рынок ссудных капиталов объединяются мелкие, разрозненные денежные средства, что способствует концентрации и централизации производства и капитала. Это важнейшая экономическая роль рынка ссудных капиталов. Рынок ссудных капиталов характеризуется наличием двух основных звеньев: кредитной системы (совокупности кредитно-финансовых институтов и, прежде всего банковской системы) и рынка ценных бумаг, о его функциях уже говорилось в лекции «Финансовый рынок»

В РУз развивается рынок ссудных капиталов и такие его элементы как рынок ценных бумаг, создана двухуровневая банковская система и специализированные банки.

¹ Экономика Узбекистана. ЦЭЭП., аналитический обзор за 2004 год, №8, стр.22

² Мировая экономика и международные экономические отношения, 2003 год №10, стр.12

15.3. Кредит, его функции и место в воспроизводственном процессе

Место и роль кредита в экономической системе, в процессе воспроизводства определяется в первую очередь его функциями. Выделяются такие функции:

1. перераспределительная функция. Через эту функцию мобилизуются временно свободные денежные ресурсы в одних отраслях, сферах хозяйственной деятельности и направляются в другие отрасли, сферы, которые обеспечивают более высокую прибыль. Происходит через кредит и межрегиональные перераспределительные отношения. Кредит выступает в роли макрорегулятора экономики. Иногда кредит может и усиливать диспропорции (перелив капитала из производственной сферы в сферу обращения, торговли, услуг);
2. экономия издержек обращения, заменяя налично-денежное обращение безналичным;
3. аккумуляция и мобилизация денежного капитала и превращение его в ссудный капитал;
4. ускорение концентрации и централизации капитала;
5. обслуживание товарооборота;
6. ускорение НТП.

Место кредита в воспроизводственном процессе: кредит участвует в кругообороте капитала на всех его стадиях: при превращении денежного капитала с воспроизводственным путем приобретения оборудования, сырья, топлива в кредит, в процессе производства в форме кредитования под незавершенное производство, при реализации товаров. Кредит принимает участие в смене форм стоимости, обеспечивает непрерывность воспроизводства. Кредит связан со многими экономическими категориями: прибыль, цена, деньги, валютный курс, платежный баланс и т.д.

Кредит обслуживает государства и населения как источник капитала при покрытии бюджетных дефицитов и финансировании жилищного строительства через ипотечное кредитование.

Кредит способствует росту производства и товарного обращения, движению капиталов внутри страны, обновлению основного капитала, выступает одним из источников повышения материального благосостояния населения.

Одним из важных показателей роли кредита в воспроизводственном процессе, его обслуживания является соотношение кредитных вложений и ВВП.

Кредитные вложения в экономику РУз существенно ниже, чем в Германии. Что же касается кредитных вложений коммерческих банков в инвестиции в основной капитал, то в РУз он в 4 раза меньше, чем в Германии и на 20% ниже, чем в РФ. Но тенденция характеризуется возрастанием кредитных вложений в экономику РУз. Их удельный вес в 2004 году возрос до

46% против 38% в 2002 году.

Таблица 1.

Соотношения кредитных вложений и ВВП.¹

	Кредитные вложения в экономику в % к ВВП	Удельный вес кредитных вложений в инвестициях в основной капитал
Германия (2000г)	122,0	16,8
Россия (2000г)	13,5	5,3
РУз (2002г)	38,0	4,3
РУз (2004г)	46,0	2,3

Кредитные вложения выступают важным источником расширенного воспроизводства. Это общепризнанно, о чем отмечается в литературе. В частности, в одном из ведущих журналов отмечается, что «без развития кредитной системы нельзя достигнуть сколько-нибудь значительного экономического роста»².

15.4. Формы кредита. Банковский и коммерческий кредит, их взаимосвязь и отличие. Ссудный процент, его норма и источники

Формы кредита классифицируются по ряду признаков. По источникам различаются: внутренний, иностранный и смешанный. По видам различаются: товарный и денежный. По срокам: краткосрочный (до 1 года), среднесрочный (от года до 5 лет) и долгосрочный – более 5 лет. В зависимости от того, кто выступает в качестве кредитора кредиты делятся на: частные, правительственные, смешанные, межгосударственные, международные, региональные.

Важное место занимает деление кредита на коммерческий кредит и банковский кредит. Коммерческий кредит предоставляется одним предпринимателем другому в виде продажи товара с рассрочкой платежа. Объектом коммерческого кредита является товар. Этот кредит обслуживает движение товаров из одной сферы производства в другую, от одного предприятия в другое, из сферы производства в сферу реализации или потребления.

Цель коммерческого кредита – ускорить реализацию товаров. Направление (вернее сфера) коммерческого кредита ограничена производственно-товарными связями предпринимателей.

Банковский кредит предоставляется в денежной форме банками, специальными кредитными организациями в виде денежных ссуд. Объектом банковского кредита является денежный капитал, денежные средства. Заёмщиками выступают функционирующие предприниматели, государство,

¹ Рынок, деньги и кредит, 2003 год, №7, стр.11. Экономика Узбекистана, ЦЭЭП, аналитический обзор за 200 год, №8, стр.22

² Мировая экономика и международные отношения 2003 год, №10 стр.3

население, а кредиторами, как правило, банки. Сфера использования банковского кредита шире, чем коммерческого. Коммерческий обслуживает лишь обращение товаров, а банковский и обращение, и накопление, и потребление.

Орудием кредита является вексель.

Банковский кредит сам имеет ряд форм. Это потребительский кредит, ипотечный, государственный, который делится на собственно государственный и государственный долг, международный кредит. Собственно государственный кредит – это когда государство занимает ресурсы у населения, банков. Государственный выступает и в форме кредитования государством различных секторов экономики. Государственный долг – это когда государство занимает денежные ресурсы у банков и в других кредитных учреждениях для покрытия бюджетного дефицита, для выплаты по займам и т.п.

Банковский кредит предоставляется банками предпринимателям, предприятиям, населению в денежной форме. Это форма кредита преодолевает ограниченность коммерческого кредита поскольку может быть выдана любому нуждающемуся (но надежному с точки зрения возврата) хозяйствующему субъекту на более длительный срок и в более значительных размерах. Заёмщики могут не обращаться за кредитом к фирмам – поставщикам.

Кредит в условиях рыночной экономики непосредственно связан с процессом воспроизводства. Он является платным. Формой платы является ссудный процент. Это цена потребительной стоимости кредита, а точнее его способности создавать прибавочную стоимость. Ссудный процент – это часть прибыли предпринимателя, полученной от использования кредита. Поэтому ссудный процент – это часть прибыли и он по величине не может быть больше средней прибыли. Ссудный процент – это плата за кредит.

Ссудный процент выполняет три основные функции:

1. перераспределение части прибыли юридических и дохода физических лиц (предприниматель часть прибыли, полученной от использования кредита, уплачивает собственнику ссудного капитала, а физические лица за кредит платят часть своих доходов);
2. регулирование производства и обращение путем распределения ссудного капитала по отраслям, межотраслями и межгосударствами;
3. на кризисных этапах экономики – антиинфляционную защиту денежных накоплений клиентов банка.

Норма процента (или ставка ссудного процента) – это отношение суммы годового дохода, полученного на ссудный капитал, к сумме предоставленного кредита. Ссудный процент выступает в качестве цены кредитных ресурсов.

Цена – платность кредита стимулирует заёмщика в его наиболее эф-

фективном использовании.

Величина ссудного процента зависит от спроса и предложения ссудного капитала, от общей нормы прибыли, от цикличности развития (на стадии спада производства ссудный процент увеличивается, а при подъеме - уменьшается), от уровня инфляции, от ситуации на международном кредитном рынке (например, для привлечения иностранного капитала увеличивается ссудный процент), от динамики производства.

Особо большое влияние на величину ссудного процента оказывает уровень инфляции. Он не может быть ниже уровня инфляции. В последнем случае он не будет приносить прибыли кредитору. Примером влияния уровня инфляции на ссудный процент может быть РУз. Со снижением инфляции уменьшается и ссудный процент. Так, уровень ссудного процента коммерческих банков РУз снизился с 32,2% в 2000 году до 18,8% в 2004 году¹. В развитых странах, где уровень инфляции низкий малы и проценты по банковским ссудам. Так, в США этот показатель равен 4,7%, Великобритании – 4,9%, Германии – 9,7%²

15.5. Принципы кредитования

В совокупности кредитных отношений важное место занимают принципы кредитования. Эти принципы нашли отражение в общегосударственном и международном законодательствах. Эти следующие основные принципы:

1. возвратность кредита;
2. срочность кредита;
3. платность кредита;
4. обеспеченность кредита;
5. целевой характер кредита;
6. дифференцированный характер кредита.

Содержание этих принципов. Возвратность выражает необходимость своевременного возврата полученных кредитов от кредиторов заёмщиками. Возврат кредита обеспечивает возобновляемость кредитных ресурсов банка. Принцип срочности означает необходимость возврата кредита не в любое приемлемое для заёмщика время, а в точно определенный срок указанного в договоре. Просроченные кредиты оплачиваются более высоким ссудным процентом, а иногда кредит возвращается через суд.

Принцип платности кредита означает необходимость не только простого возврата кредита, полученного в банке или других субъектах, но и платы за пользование кредитами, т.е. ссудным процентом. Ссудный процент

¹ Экономика Узбекистана. ЦЭЭП, аналитический обзор за 2004 год, №8, стр.23

² Обзор финансового рынка. Ежеквартальный аналитический бюллетень, №1. Октябрь 2003 год. Центральный банк РУз, с.16

– это часть прибыли, полученная предпринимателем от использования кредита. Если это потребительский кредит то процент за пользование кредитом является частью дохода заёмщика. Через ссудный процент происходит перераспределение прибыли, перераспределение дохода.

Принцип обеспеченности кредита означает необходимость защиты имущественных интересов кредитора при возможном нарушении заёмщиком принятых на себя обязательств. Поэтому ссуда (кредит) выдается под залог какого-либо имущества. В РУз стоимость залога должна превышать сумму кредита минимум на 20%.

Целевой характер кредита означает, что кредит обычно выдается на определенные цели. При нецелом использовании кредита банк имеет право досрочного отзыва кредита.

Дифференцированный характер кредита означает дифференцированный подход со стороны кредитной организации к различным категориям заемщиков.

Такой подход зависит от индивидуальны интересов конкретного банка и от проводимой государством кредитной политики.

15.6. Современная кредитная система, её особенности в Республики Узбекистан

Современная кредитная система является результатом длительного развития и выступает основным звеном ссудных капиталов. Для большинства развитых стран характерна следующая структура кредитной системы.

Основные институциональные звенья кредитной системы:

I. Центральный банк, государственный или полугосударственный;

II. Банковский сектор: коммерческие банки, инвестиционные, ипотечные, специализированные, торговые банки, банковские дома;

III. Страховой сектор: страховые компании, частные пенсионные фонды

IV. Специализированные небанковские кредитно-финансовые институты, инвестиционные компании, финансовые компании, благотворительные фонды, ссудно-сберегательные ассоциации, кредитные союзы, брокерские фирмы.

Более подробная структура кредитной системы проводится в других учебниках (см. схему №1).

Ключевое звено кредитной системы, контролирующее основную массу кредитных и финансовых операций представляет банковская система, которая через валюту, деньги, кредит банкноты, ценные бумаги воздействует на социально-экономическое развитие.

Кредитная система каждой страны имеет свои особенности. Есть они и в РУз. Эта особенность обусловлены еще на высоко развитой кредитной

системой, в частности банковской инфраструктурой. В РУз кредитная система характеризуется двухуровневой системой банков: Центральный банк, который является государственным и системой коммерческих банков, среди которых: инвестиционные банки, сберегательный банк (народный банк), ипотечный банк. Имеются кредитные организации небанковской системы: приватизационные инвестиционные фонды (ПИФы), кредитные союзы, страховые компании и др.

Схема № 1

Структура кредитной системы



Ключевые слова

Кредит, современная кредитная система, принципы кредитования, норма процента, банковский кредит, коммерческий кредит, ссудный процент, формы кредита, источники ссудного капитала, рынок ссудного капитала, ссудный капитал, ростовщический кредит

Контрольные вопросы

1. Что представляет собой ссудный капитал?
2. Определите два основных источника ссудного капитала.
3. Что понимается под ставкой, или нормой ссудного процента?
4. Перечислите основные принципы кредита.
5. Дайте определения коммерческого и банковского кредитов.
6. В чем заключаются принципиальные отличия банковского кредита от коммерческого?
7. Каковы базовые функции кредита?
8. Каковы особенности современной кредитной системы Узбекистана?

ГЛАВА XVI. БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА. ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК И ЕГО ФУНКЦИИ.

16.1. Банковская система, ее основные черты

Результатом развития кредитных отношений явилось появление банков, банковской системы. Кредитные отношения возникли еще до нашей эры. Банки как кредитные учреждения возникли позже. В экономической энциклопедии «Политическая экономия» делается вывод, что банки впервые появляются при феодализме, хотя зачатки банковского дела возникли еще при рабовладельческом обществе из функции хранения денег, драгоценных металлов.

Банки в своем развитии прошли несколько этапов. Современные банки в их совокупности образуют банковскую систему. Банковская система – это совокупность банков и банковских учреждений, которые выполняют характерные для них функции.

Современный банк – это денежно-кредитный институт, который осуществляет разнообразные виды операций с деньгами и ценными бумагами, оказывают финансовые услуги предприятиям, правительству, населению, аккумулируют временно свободные денежные ресурсы, выдают кредиты, покупают и продают, обменивают деньги и т.д. Более полное определение банка – что это особый экономический институт, аккумулирующий денежные средства (вклады), предоставляющий кредиты (займы, ссуды), проводящий денежные расчеты, осуществляющий выпуск денег (эмиссию), ценных бумаг, посредничающий во взаимных платежах и расчетах между гос-

ударствами, предприятиями, учреждениями и отдельными лицами.

Банки современного типа начали создаваться с XII века, а в начале XX века началось становление мировой банковской системы. В этот период крупные банки отдельных государств открывают зарубежные филиалы. После 2-й мировой войны в 1945 году создан международный банк реконструкции и развития, а до этого в 1944 году создан международный валютный фонд.

Для современных развитых стран с рыночной экономикой характерна двухуровневая система банков, включающая в качестве первого звена центральный банк, который выступает в роли организатора и контролера денежного обращения в стране, а в качестве второго звена - самостоятельные, но подконтрольные центральному банку коммерческие и специализированные банки.

Современные банки – это коммерческие организации, занимающиеся аккумуляцией денежных средств, предоставляющие кредиты, осуществляющие денежные расчеты, выпускающие в обращение денежные знаки, проводящие операции с ценными бумагами, оказывающие различные услуги экономического характера, обслуживающие своих клиентов, выполняющие разнообразные финансовые операции. Банки как учреждения не относятся к сфере материального производства.

В рыночной экономике функционирующие банки относятся к разным формам собственности.

16.2. Центральный банк, его функции

Первоначально эмиссией денег, ценных бумаг занимались коммерческие банки. Но с централизацией банковской эмиссии она концентрируется в эмиссионном банке. В конце XIX и начале XX века в большинстве стран эмиссия всех банкнот была сосредоточена в одном эмиссионном банке, который стал называться центральным эмиссионным, а затем просто центральным банком. В этом названии отражена роль этого банка в кредитной системе любой страны. Центральный банк – это ось кредитной системы, это банк банков.

С точки зрения собственности на капитал ЦБ подразделяются на:

1) государственные, капитал которых принадлежит государству. Например, ЦБ в ФРГ, Великобритании, Франции, в России, в бывшем СССР, а иные и в РУз; 2) акционерные – например, в США и 3) смешанные – акционерные общества, часть капитала которых принадлежит государству (например, в Японии и Бельгии). Некоторые ЦБ были сразу образованы в качестве государственных (ФРГ, Россия), другие создавались как акционерные, а затем национализировались. (в Великобритании, Франции).

Центральный банк, будь государственный или акционерный, он является юридически самостоятельным. Он может быть подотчетен либо зако-

подательному органу (в РУз – Олий Мажлису), либо специальной банковской комиссии, образованной парламентом. Управляющий банком назначается либо парламентом, президентом, правительством. Независимость ЦБ от правительства носит относительный характер. На длительный период политика ЦБ прямо определяется приоритетами макроэкономического курса правительства.

ЦБ выполняет 5 основных функций:

1. монопольной эмиссии банкнот;
2. банка банков;
3. банкира правительства;
4. внешнеэкономическую;
5. денежно-кредитного регулирования.

Содержание этих функций. Монопольная эмиссия означает, что только ЦБ имеет право выпуска в обращение банкнот, т.е. общенациональных кредитных денег. В некоторых странах ЦБ монопольно осуществляет также эмиссию монет, но обычно их чеканкой занимается Министерство финансов (казначейство). Функция – банк банков означает, что ЦБ не имеет дела непосредственно с предпринимателями и населением. Его главной клиентурой являются коммерческие банки (в дальнейшем КБ), выступающими посредниками между экономикой и ЦБ. ЦБ хранит свободную денежную наличность КБ, т.е. их кассовые резервы. В большинстве стран, в том числе и РУз КБ обязаны хранить часть своих кассовых резервов в ЦБ и такие резервы называются обязательными банковскими резервами.

КБ открывают в ЦБ корреспондентские счета и ЦБ осуществляет регулирование расчетов между ними. ЦБ является расчетным центром банковской системы. Он принимая на хранение кассовые резервы КБ, ЦБ оказывает им кредитную поддержку. Он является для КБ кредитором, когда в КБ не хватает собственных ресурсов для кредитования. Во многих странах, в том числе и РУз, ЦБ осуществляют надзор за деятельностью КБ (регистрация, лицензирование).

Функция Центрального банка - банкир государства означает, что ЦБ выступает как кассир государства. В нем открыты счета правительства и правительственных ведомств. В большинстве стран ЦБ осуществляет кассовое исполнение госбюджета. ЦБ кредитует государство, консультирует Министерство финансов по поводу размещения и погашения займом, управляет государственным долгом, организацию выплат по нему.

Внешнеэкономическая функция ЦБ означает, что от имени правительства ЦБ регулирует резервы иностранной валюты и золота, хранит государственные золотовалютные резервы, является органом валютного регулирования и контроля. Он осуществляет регулирование международных расчетов, платежных балансов. ЦБ представляет свою страну в международных и региональных валютно-кредитных организациях. Названные функции ЦБ создают предпосылки для выполнения им функции регулиро-

вания всей денежно-кредитной системы страны, а значит и регулирования экономики. Это важнейшая функция ЦБ.

ЦБ, как и все банки, осуществляет активные и пассивные операции. Но есть и особенности. Основными пассивными операциями ЦБ являются: эмиссия банкнот, прием вкладов КБ и казначейства, образование собственного капитала. В учебнике «Общая теория денег и кредита» (М, 2001) на стр.165 приводится баланс банка Японии за 1990 год. Если сумму баланса принять за 100%, в сумме пассивов на эмиссию банкнот приходится –81%, на остатки на банковских счетах –10%, на правительственные депозиты 1%, прочие пассивы-8%.

Ныне золотое обеспечение выпускаемых банкнот отменено, отменено и официальное золотое содержание денежной единицы. Обеспечением банкнотной эмиссии служат активы ЦБ. Активные операции показывают, где, в чем размещены ресурсы банка. Так, в активе баланса банка Японии такие статьи – государственные облигации-64% ресурсов банка, в векселях-14%, выданные ссуды-13%, средства на счетах в иностранных банках-6%.

ЦБ является основным проводником денежно-кредитного регулирования экономики. Это составная часть экономической политики государства. Цель (главная) достижение стабильного экономического роста, снижение безработицы, инфляции. Государство через регулирование денежно-кредитной сферы воздействует на экономику. Методы такого воздействия через ЦБ разнообразны. Среди них: изменение процентных ставок по операциям ЦБ, изменение норм обязательных резервов ЦБ, операции через куплю-продажу векселей, облигаций.

В странах мира Центральный банк по собственности чаще всего государственный. Но в некоторых странах он является коммерческим, акционерным банком, где главным акционером выступает государство (например, Швейцарский банк). Особую структуру имеет ЦБ США, под названием Федеральная резервная система, состоящий из 12 штатных центральных банков. В России ЦБ государственный. В РУз он так же государственный.

16.3. Необходимость реформы банковской системы при переходе от централизованно-плановой к рыночной экономике и ее особенности в РУз

Для централизованно-плановой экономики характерна централизованная банковская система. В ней все банки государственный. Государственный банк бывшего СССР имел свои конторы в каждой бывшей республике. В РУз была республиканская контора, а в каждой административно-территориальной единице было отделение государственного банка, которое находилось в подчинении республиканской конторы государственного банка. Негосударственные, частные банки отсутствовали. Все

банки были государственными.

Наряду с государственным банком в бывшем СССР и его республиках были специализированные банки: Промстройбанк, сельхозбанк, коммунальный банк, Внешэкономбанк, сберегательный банк.

Распад бывшего СССР, переход от централизованно-плановой к рыночной экономике в бывших союзных республиках сопровождался реформированием банковской системы. Осуществлен такой переход и в РУз. Первый уровень – это центральный банк и второй уровень – коммерческие банки, разных форм собственности, средства которых и банк внешнеэкономических связей, который назван Национальным банком Узбекистана (НБУ).

В осуществлении реформы банковской системы в РУз можно выделить 4 этапа.

1. 1991-1995 годы. основополагающим правовым документом в реформе банковской системы явился закон РУз «О банках и банковской деятельности» (февраль 1991 год), который предоставил ЦБ независимость от исполнительных и распорядительных органов и создал необходимый правовой фундамент для деятельности КБ в РУз. Ввод национальной валюты. Банку отведена ключевая роль в реформе. В результате 1-го этапа произошло формирование двухуровневой системы банков;
2. Это этап качественных реформ (1995-1996 годы). Начало этому этапу положено принятием закона «О ЦБ РУз» - декабрь 1995 год и закон «О банках и банковской деятельности» (апрель 1996 год.) На этом этапе созданы специализированные банки. В 1995 года создан акционерно-коммерческий банк «Алокабанк» (поддержка предприятий связи), «Пахтабанк» (развитие сельскохозяйственных предприятий в области выращивания и переработки хлопка), «Галлабанк» - финансирование предприятий (хлебопродуктов), «Асакабанк» (автомобилестроение), «Савдогарбанк» (торговля) специализированный акционерный ипотечный банк, «Замин»;
3. 1997-1998 годы – в этот период стимулирование создания акционерно-коммерческого банка с участием частного. На этом этапе был сформирован полноценный банковский надзор;
4. Нынешний этап.

В результате реформы сложилась структура банковской системы в РУз показанная в табл. № 1.

Коммерческие банки имеют свои филиалы, их более 800 (без учета отделений) народного банка (сбербанка), которых насчитывается в республике 6453. В 4-х коммерческих банках РУз преобладает государственная собственности.

Сочетание государственной и негосударственной собственности на банковский капитал характерно для многих стран мира. Так, доля государства в активах банка составляет: в Индии-85%, Австрия-50%, Германия-

36%, Италии-36%, Франции-17%¹

Таблица 1.

Структура банковской системы РУз

	1997	2000	2001	2002	2004
1. Центральный банк РУз	I	I	I	I	I
2. Коммерческие банки всего из них:	31	35	38	33	32
а) Государственные	-	-	-	2	3
б) Частные	3	13	17	12	11
в) Банки с участием иностранного капитала	4	5	6	5	5
г) Смешанные формы собственности	24	17	15	14	13

Источники: Государственное регулирование в условиях перехода к рынку: Опыт России и Узбекистана. М, 2003 год, стр. 273-274. Экономика Узбекистана. ЦЭЭП аналитический обзор за 2004 год, №8, стр.21

Одним из важных показателей уровня развития банковской системы того или иного государства является показатель соотношения активов банков к ВВП. В 1998 году такой показатель составлял: в США-343%, Японии-267%, Великобритании-250%, Германии-160%, Китае-120%, Индии-20%, Бразилии 50%². В РУз в 2004 году такой показатель составил-44%³.

Это говорит о меньшей степени развития банковской системы в РУз по сравнению с развитыми странами и странами среднего уровня развития экономики. Но темпы роста банковской системы РУз высокие. Только за 2004 год активы банков РУз возросли против 2003 года на 22,2%.

16.4. Центральный банк в системе банков Республики Узбекистан

В феврале 1991 года принят закон «О банках и банковской деятельности в Республике Узбекистан», что означало начало реформы банковского сектора. В соответствии с этим законом республиканская контора государственного банка бывшего СССР стала Центральным банком Республики Узбекистан (ЦБУ) с передачей ему традиционных функций ЦБ. Проведение экономических реформ, введение национальной валюты сума и задачи углубления реформ в финансовом секторе требовали дальнейшего развития правовой базы ЦБУ 21 декабря 1995 года на сессии Олий Мажлиса был принят закон РУз «О Центральном банке Республики Узбекистан»

В этом законе определен правовой статус, цели и задачи деятельности, вопросы организации и управления ЦБУ. В ст. I этого закона пишется, что ЦБУ является юридическим лицом и находится в собственности государства, что это экономически самостоятельное учреждение, осуществляющее

¹ Вопросы экономики, 2002 год, №12, стр.13

² Экономист, 2004 год, №12, стр.88

³ Общая сумма активов коммерческих банков в 2004 году составила 5,4 трлн. сумов, что по отношению к ВВП равно 44%. См. Экономика Узбекистана. Аналитический обзор за 2004 год №8, стр.21

свои расходы за счет своих собственных доходов. За банком закреплена правовая самостоятельность в разработке и осуществлении тактики и стратегии денежно-кредитной и валютной политики, регулирование кредитования экономики страны путем установления объемов и процентных ставок по кредитам рефинансирования коммерческих банков, осуществления валютно-курсовой политики, надзора за деятельностью коммерческих банков. ЦБУ принимает решения в пределах своих полномочий и он как государственный орган по монетарному регулированию действует в общих рамках единой государственной экономической политики. ЦБУ подотчетен Олий Мажлису РУз, который назначает и освобождает от должности Председателя ЦБУ по представлению Президента РУз.

Законом запрещено не разрешается ЦБУ заниматься коммерческой деятельностью, не допускается оказание финансовой помощи отдельному банку или организации, даже если это правительственное учреждение.

Основные задачи ЦБУ: формирование, принятие и реализация монетарной политики и политики в области валютного регулирования, организация и обеспечение эффективной системы расчетов в РУз, регулирование банковской деятельности и надзор за банками, хранение и управление золотовалютными резервами РУз, включая резервы правительства по соглашению, организация совместно с Министерством финансов кассового исполнения государственного бюджета.

Для решения этих задач ЦБУ выполняет ряд функций, среди которых:

- функция денежно-кредитного регулирования экономики;
- функция осуществления расчетов и переводных операций;
- функция регулирования банковской деятельности и надзора за банками, включая лицензирование банковской деятельности;
- функция хранения официальных золотых резервов;
- функция банкира, советника и фискального агента правительства;
- функция кредитования коммерческих банков, в том числе их рефинансирование под залог банковских активов;
- ЦБУ – это банк банков. Это эмиссионный банк.

Высшим органом управления ЦБУ является правление, состоящее из 11 человек и возглавляемое Председателем, который одновременно является председателем ЦБУ. Для осуществления возложенных на ЦБУ задач и выполнения необходимых функций в ЦБУ функционирует ряд департаментов. К ним относятся: департамент денежно-кредитной политики, департамент валютного регулирования и внешних связей, департамент лицензирования и регулирования деятельности коммерческих банков, департамент экономического анализа и кредитно-расчетных отношений, департамент координации методологической работы банковской системы, центр экономических исследований и статистики, департамент ценных бумаг, департамент информации.

В уставе ЦБУ показываются источники его кредитных ресурсов, сред-

ства и имущество, уставный и резервный капитал и другие источники. К ним относятся¹:

- Средства уставного фонда, резервного и других фондов;
- Переданные по договору денежные средства населения, привлечений сбербанком в размере не менее 70% прироста;
- Вклады коммерческих банков в ЦБ Республики Узбекистан, перечисленные сверх обязательных отчислений, на договорной основе;
- Вклады правительства РУз;
- Вклады банков и правительств других стран;
- Эмиссию наличных денег, произведенную с 1.1.1991 год;
- Стоимость золота и других драгоценных металлов, хранящихся в Узгосохране;
- Средства на счетах иностранной валюте;
- Другие временно свободные средства.

Ключевые слова

Банковская система, банк банков, банкир государства, внешнеэкономическая функция, эмиссия банкнот, денежно-кредитное регулирование, монетарная политика, банковский надзор, баланс ЦБ.

Контрольные вопросы

1. Что такое банковская система?
2. Что понимается под двухуровневой банковской системой?
3. Расскажите об основных функциях центрального банка.
4. Почему центральный банк называют «банком банков»?
5. Каковы основные операции центрального банка?
6. Какие операции центральный банк осуществляет для государства?
7. Каковы основные инструменты и методы денежно – кредитной политики Центрального Банка Узбекистана
8. Как осуществляется кредитование центральным банком Узбекистана коммерческих банков.

¹ Ведомости РУз 1993 год, №2, стр.162

ГЛАВА XVII. КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ: ФУНКЦИИ И СТРУКТУРА

17.1. Место коммерческих банков в кредитной системе. Основные функции коммерческих банков

Ранее отмечалось, что кредитная система включает в себя: банковскую систему (центральный банк и коммерческие банки, страховой сектор и специализированные небанковские кредитно-финансовые институты).

Коммерческие банки входят во второй уровень банковской системы. Коммерческие банки (в дальнейшем - КБ) – это основное звено банковской системы. Это основа, как кредитной системы, так и экономике в целом.

КБ являются в рыночной экономике мощными финансовыми структурами и играют важную роль в преобразовании экономических отношений при переходе к рыночной экономике.

Коммерческие банки, их развитие занимают важное место в качественном изменении экономики, в том числе и при переходе к рыночным отношениям. Президент Республики Узбекистан И.А. Каримов отмечал «что, не развивая отрасли, служащие для развития рыночной экономики, в том числе, не развивая коммерческие банки, не может быть и речи о качественном переходе на рыночные отношения».

Коммерческие банки – важнейший участник финансового рынка. На начало 2004 г. банки Республики Узбекистан вложили в ценные бумаги 76,5 млрд. сум.

Коммерческие банки обладают исключительным правом осуществлять такие банковские операции: 1) привлечение во вклады денежных средств юридических и физических лиц; 2) размещение денежных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности и срочности; 3) открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц.

Наряду с названными операциями выполняют ряд (до 300) других видов операций. Это операции с ценными бумагами и валютой и другие разнообразные финансовые услуги.

Коммерческие банки выступают как самостоятельный хозяйственный субъект, осуществляет на основе полученной от ЦБ (Центрального банка) лицензии деятельность в реализации такого товара как кредит, ценные бумаги, валюты. Цель коммерческого банка – полученные прибыли.

Коммерческие банки выполняют ряд функций, но наиболее основными являются три функции, которые и определяют сущность КБ. Это следующие: 1) аккумуляция и мобилизация временно свободных денежных средств; 2) предоставление кредита и 3/посредничество в осуществлении платежей и расчетов.

Содержание каждой из названных функций.

Первоначально коммерческие банки для своей деятельности использовали только собственные денежные средства, но впоследствии использовали и чужие, во вкладах. Банки стали посредниками в перераспределении денежных средств. И доля привлекаемых средств по сравнению с собственными средствами возросла до 80% всего банковского капитала. Выполняя функцию привлечения денежных средств, банк выступает в качестве заемщика. И банки, привлеченные денежные средства не хранят у себя, а превращают их в капитал путем вкладывания их в экономику, предоставляя кредиты и покупая ценные бумаги.

В функции предоставления кредита коммерческий банк выступает посредником между субъектами, имеющие свободные денежные средства, и субъектами, в них нуждающиеся. Создается ситуация, когда денежные средства находятся у одних, а реальная необходимость в них возникает у других. КБ – это посредник в кредите коммерческих банков, аккумулируя денежные средства (первая функция), он имеет возможность предоставлять эти ресурсы другим в необходимом количестве и нужный срок. Через выполнение функции предоставление кредита коммерческих банков способствуют расширенному воспроизводству, расширению потребительского спроса населения.

Через функцию – проведение расчетов и платежей в хозяйстве – коммерческие банки обеспечивают функционирование платежной дисциплины, осуществляя перевод денежных средств. Этим сокращается налично-денежный оборот и возрастает доля безналичных расчетов. В зарубежных странах на безналичные расчеты, которые осуществляются коммерческими банками, приходится свыше 90% всех расчетов, в РФ – около 64%, в Республике Узбекистан – значительно ниже. Коммерческие банки проводят клиринговые зачеты. Развивается система электронных расчетов, электронные деньги.

Наряду с названными функциями КБ осуществляют функцию создания денег в форме вкладов, по которым вкладчик ведет расчеты с помощью чеков, пластиковых карточек. Видное место в деятельности банков занимает функция организации выпуска и размещения ценных бумаг.

КБ в своей деятельности опираются на такие принципы: а/прибыльность хозяйствования б/спекулятивный принцип стремится дешевле купить ресурсы, а дороже их продать. Процент по вкладам всегда ниже, чем процент за кредит, в/ максимальная работа всех ресурсов банка (сдача в аренду оборудования, зданий и т.п.) г/все для клиента.

Базой, основой деятельности КБ выступает собственный капитал. По способу его формирования банки подразделяются на акционерные, кооперативные капитал которых формируется за счет продажи паев, частные банки, капитал которых принадлежит одному лицу, муниципальные банки, смешанные.

Коммерческие банки той или другой страны связаны с мировыми

банками, банками других государств. Это важнейшая форма международных финансово-кредитных связей. К таким формам относятся: наличие банков в стране с участием иностранного капитала, открытие в данной стране филиалов иностранных банков, участие данного государства в капитале банков других государств. Примером является то, что Республика Узбекистан в 2003 г. стала 55-м членом Исламского банка развития экономики, функционирование совместного узбекско - турецкого банка, наличие филиалов иностранных банков и т.п.

Коммерческие банки – это главный кредитор экономики. Об этом говорят показатели объема и динамики кредитных вложений коммерческих банков в экономику и их соотношение с ВВП (см. табл.№1)

Таблица 1.

Объем и динамика кредитных вложений в экономику Республики Узбекистан и их соотношение с ВВП в 2001-2004 годы.

	2001	2002	2003	2004
Кредитные вложения в экономику Республики Узбекистан (млрд. сумм, на конец года)	990,1	2836,5	4853,7	5004,5
В % к ВВП	21,1	38,0	50,2	46,0

Источник: за 2001-2002 см. Рынок, деньги и кредит, 2003 г, №7, стр.11 а за 2003 и 2004 г. см. Экономика Узбекистана, аналитический обзор за 2004 г, №8, стр.53. ЦЭЭП.

Соотношение кредитных вложений и ВВП в последние два года возросло более чем в 2 раза. Если в 2001 г. это соотношение составляло 21,1% то в 2003 г. уже более 50%. Это говорит об опережающем росте кредитных вложений по сравнению с ростом ВВП.

Однако показатели соотношения кредитных вложений и ВВП в Республике Узбекистан ниже, чем в развитых странах. Так, на начало 1998г отношение кредитных вложений к ВВП составлял: Японии –193%, Великобритании-127%, США-119%, Германии-113%.¹

Выполнение коммерческими банками своих функций предопределяет их в уставе банка: структуру в т.ч. и организационную. Последняя находит свое отражение в уставе банка.

17.2.Становление системы коммерческих банков в ходе экономических преобразования в Республике Узбекистан

Сложившаяся система коммерческих банков в Республике Узбекистан - это результат поэтапного создания новых банков по основным секторам экономики. Одним из первых был создан крупнейший акционерный банк банках

“Национальный банк Узбекистана” Указ о его создании был подписан

¹ Экономика, 2004, №2, стр.80

Президентом Республики Узбекистан 7 сентября 1991 г. В этом указе формулировка этого указа “Указ о создании национального банка внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан”. Перед этим банком стоят задачи проведения международных расчётов, эффективного использования валютных активов правительства, привлечения иностранных инвестиций, представления клиентуре широкого спектра банковских услуг. НБУ тесно связан с международными финансовыми институтами, банк способствует проведению действенной финансовой политики рыночных преобразований в Республике Узбекистан. НБУ активно работает с экспертами МВФ, МБ, МФК, сотрудничает с ЕБРР, Он имеет корреспондентские отношения с 412 крупнейшими банками мира в 35 странах. Среди 1000 крупнейших банков мира занимает 577 место.

НБУ проводит кредитную политику, направленную в первую очередь на поддержку приоритетных отраслей экономики, МСБ. НБУ обслуживает 95% ВТО. Банк обслуживает 14,6 тыс. клиентов. Он является главным учредителем Ассоциаций банков Узбекистана.

Широко развита его филиальная сеть. Существует более 90 региональных подразделений банка. С 2000 года началось реализации программы микро кредитования индивидуальных предпринимателей, дехканских и фермерских хозяйств.

В 1994 г-1995 г были образованы: Асакабанк (для поддержания предприятий автомобильной отрасли), Галлабанк, Пахтабанк (для поддержания сельского хозяйства), Тадбиркорбанк (для поддержания кооперативов и малых предприятий). Промстройбанк и др. Эти банки стали расширять круг своих клиентов и проводить различные операции.

Одной из особенностей коммерческих банков Республики Узбекистан – что они преимущественно мелкие. Мелкие и средние составляют 90%. Из общей суммы расходов коммерческих банков Республики Узбекистан в 2002 г. 334282 млн.сумм. на 4 банка (НБУ, Пахтабанк, Асакабанк и Савдогарбанк) приходится более 75%, в том числе на НБУ – 53,8%¹.

Общая сумма сформированного уставного фонда на начало 1997 г. составила 13975млн.сум. Это во много раз меньше активов Дойчебанка².

Распределение на начало 1997г коммерческих банков РУз по объему уставного фонда показано на табл.№2.

К началу 2005 г. совокупный капитал банков Республики Узбекистан возрос до 824 млрд.сум что превышает его величину на начало 1997 г. в 60 раз в текущих ценах, а в сопоставимых, рассчитанных по дефлятору ВВП – в 4 раза, т.е. рост более высокими темпами, чем ВВП.

¹ Материалы косгомстата РУз, годовой отчет коммерческих банков за 2002 г.

²Экономическое обозрение, апрель 1998 стр.5-6

Таблица 2.**Группировка коммерческих банков РУз по размерам уставного фонда на начало 1997 г.**

Уставный фонд до:	Число банков
20 млн.сум	3
от 20 до 50 млн.сум	7
от 50 до 100 млн.сум	8
от 100 до 500 млн.сум	7
свыше 500 млн.сум	6

Источник: Экономическое обозрение, апрель 1998, стр.5-6

17.3. Пассивные и активные операции коммерческих банков

В деятельности коммерческих банков выделяется две части – привлечение капитала и размещение капитала среди клиентов. Иначе – операции банков делятся на пассивные и активные.

Пассивные операции КБ всегда играют первичную роль по отношению к активным операциям.

Пассивные операции делятся на ресурсы собственных средств и заемных (прием вкладов, получение межбанковских кредитов, выпуск собственных ценных бумаг и др.)

Важным является формирование собственного капитала банка. Этот капитал является основой начала его деятельности, выступает его гарантийным фондом. Чем большая доля собственного капитала банка, тем больше к нему доверия. Доля собственного капитала меньше, чем привлеченного. В ФРГ он составляет 35%, в РФ – 20%.

Собственный капитал банка состоит из уставного капитала, который формируется в зависимости от формы собственности. В акционерных банках он формируется путем выпуска акций, при паевой-с помощью выкупа паев или паевых взносов.

Второй составной частью собственного капитала коммерческих банков выступает резервный фонд (капитал), который предназначается для покрытия возможных убытков по операциям. Третьей составной частью собственного капитала коммерческих банков выступ нераспределенная прибыль.

Важными пассивными операциями являются привлечение вкладов. Вклад (депозит), его виды: на довостребования, расчетные счета, срочные вклады, сберегательные вклады.

Своеобразным симбиозом срочного вклада и ценной бумаги выступает депозитный сертификат – это вклады, погашение которых до указанного срока не допускается. Коммерческие банки получают кредиты и у Центрального банка, а также от других банков – межбанковских кредит –

он предоставляется на короткий срок.

Активные операции банка. Банковские активы состоят из капитальных и текущих затрат. Капитальные статьи активов: земля, здания, техническое оборудование принадлежащие банку, текущие денежные наличность банков, векселя, выданные ссуды и др. До 80% банковских активов приходится на учетно-ссудные операции и вложения в ценные бумаги.

Вторая группа активов - это вторичные резервы (векселя и другие ценные краткосрочные бумаги). Третья - самая важная часть банковских активов – портфель банковских ссуд. Данная группа активов – главный источник прибыли банков. 4-я группа активов – портфель ценных бумаг. Учетно-ссудные операции это учет векселей и ссуд. Учет векселей – это своеобразная покупка векселя банком. Классификация ссуд: ссуды на коммерческие цели, на потребительские цели и т.д. по категориям заемщиков, по срокам погашения.

По форме выдачи кредиты банков делятся на ссуды в форме открытия кредитной линии (кредитного лимита), выдачи фиксированной суммы на определенный срок.

Состав и структуру активов баланса банка видно из данных одного из крупных банков РУз. (см. табл. № 3)

Таблица 3.

Структура актива акционерного банка РУз «Пахтабанк» на 1/1-2002г и на 1/1-2003г (в%)

	На 1/1-2002	На 1/1-2003
Все активы	100	100
В т.ч.		
Кассовая наличность	6,6	34,0
Корреспондентские счета в ЦБ РУз	4,4	5,5
Ценные бумаги	1,7	1,1
Кредитные вложения	63,0	43,0
Инвестиции	1,1	1,0
Основные средства	6,4	5,5
Резервы в Центральном банке	0,1	1,3
Другие активы	5,9	4,8

Источник: Рынок, деньги и кредит, 2003, №10, стр.6

Главной сферой приложения кредитных ресурсов – это кредитные вложения в экономику. На начало 2002 г кредитные вложения составили 63% кредитных ресурсов, на начало 2003 – этот показатель хотя и несколько по удельному весу уменьшился, но занимает первое место – 43%. В расходах этого банка занимают относительно небольшой удельный вес инвестиции. Обращает на себя внимание наличие в динамике структуры активов большие годовые колебания в удельном весе отдельных статей актива. На начало 2003г одна треть объема активов была в форме кассовой наличности, хотя потребность в кредите полностью не удовлетворялась. Пахта-

банк по объему актива занимает второе место после Национального банка Узбекистана.

В пассиве банка отражаются его ресурсы, их источники. Структура кредитных ресурсов коммерческих банков РУз показано на табл. №4.

Таблица 4.

**Структура источников кредитных ресурсов коммерческих банков
РУз на 1/1-1998 г (в %)**

Всего кредитных ресурсов банков	100
в т.ч.	
Кредиты ЦБ коммерческим банкам	31,9
Средства до востребования хозяйственных органов и населения	59,1
Срочные депозиты предприятий	4,5
Кредиты других банков	4,2

Источник: Экономическое обозрение, апрель, 1998, стр.5-6

Приведенная таблица показывает структуру лишь привлеченных ресурсов. В ней не отражены собственные ресурсы в виде уставного фонда. Основа источников ресурсов банков составляют привлеченные ресурсы в виде средств хозяйственных органов и вкладов населения до востребования. При этом с повышением жизненного уровня населения доля их вкладов в формировании кредитных ресурсов будет возрастать.

Важным источником кредитных ресурсов коммерческих банков являются кредиты Центрального банка Республики Узбекистан. На них приходится почти 1/3 привлекаемых ресурсов.

17.4. Организация и порядок предоставления банковских кредитов

Банк как коммерческая организация, прежде чем выдать кредит анализирует кредитоспособность с точки зрения своевременного возвращения и снижения риска убытков банка.

Банк анализирует кредитоспособность клиента, способность во время возвращать кредит, изучает финансовое состояние организаций, которые обращаются за ссудой. Банк анализирует экономическое положение заемщика и по бухгалтерскому отчету.

Для оценки кредитоспособности заемщика используется система аналитических показателей, среди которых наиболее целесообразные – 5 коэффициентов: 1) отношение оборотного капитала к совокупным активам, 2) отношение нераспределенной прибыли к совокупным активам, 3) отношение прибыли до выплаты % и налогов к совокупным активам, 4) отношение балансовой прибыли к общей балансовой оценке задолженности и 5) отношение рыночной стоимости акций к общей балансовой оценке за-

должности.

Способы обеспечения (гарантии: суд, залог товаров, поручительство, гарантии, залог ценных бумаг, залоговые права на недвижимость, называемые ипотекой.)

17.5. Финансовые услуги коммерческих банков. Показатели финансового состояния. прибыль банков и её источники

Услуги банков многообразны. Среди них: инкассовые, аккредитивные, переводные, торгово-комиссионные, это когда по поручению своего клиента получает деньги по денежным и товарно-расчетным документам. На инкассо принимаются векселя, чеки, ценные бумаги. Важное место занимают переводные услуги. Видное место в деятельности банков - это участие в проведении финансового лизинга. О лизинге как особой кредитования говорилось в предыдущей теме: Банк как коммерческое предприятие заинтересованность в получении прибыли и как можно большей по величине. Прибыль банка выступает как разница между всеми денежными поступлениями банку и его расходами. В литературе иногда высказывается упрощенное представление о прибыли, что это разница между получаемыми процентами за услуги и выплатой процентов вкладчикам, кредиторам. В одном из капитальных учебников по экономической теории пишется: “чистая прибыль банка - это разница между валовой прибылью и всеми затратами по осуществлению банковских операций”¹.

Доходы коммерческих банков формируются за счет двух основных типов: 1) процентные доходы сюда входят проценты по ссудам. Проценты по счетам в других банках, проценты по купленным векселям и т.п. и 2) беспроцентные доходы: прибыль от коммерческих организаций, прибыль и дивиденды от инвестиций, прибыль от иностранной валюты и т.п.

Расходы банков делятся на три группы: 1) проценты по депозитам хозяйствующих субъектов, вкладов населения, по депозитам госбюджета и т.п.; 2) беспроцентные расходы: убытки от коммерческих операций, убытки от иностранной валюты и др.; 3) операционные расходы: выплата заработной платы сотрудникам, командировочные расходы, амортизация и др.

Доходы, расходы и прибыль коммерческих банков приведены в табл. №5.

Основная часть доходов коммерческих банков приходится на процентные доходы от кредитных вложений в экономику. Удельный вес таких доходов составляет 62,4%, в том числе только от выдачи ссуд более половины всех доходов. Беспроцентные доходы банков составляют несколько более 1/3 всех доходов. Важное место в доходах банка занимает прибыль от иностранной валюты (7,9% всех доходов).

¹ Общая экономическая теория (политэкономия), Учебник, Экономическая академия им. Плеханова, М.1995, стр.479

Таблица 5.

Доходы и расходы коммерческих банков РУз в 2002 г. (млн.сум)

	сумма	в %
Доходы всего В т.ч.	415199	100
А. Процентные доходы	259202	62,4
Из них		
Проценты по ссудам	210324	50,7
В т.ч.		
Госпредприятий	103046	24,8
Совместные и частные предприятия	43311	10,4
Б. Беспроцентные доходы	155996	37,6
Из них		
Прибыль от иностранной валюты	32773	7,9
Прибыль от коммерческих операций	2397	0,6
Расходы всего В т.ч.	334282	100
А. Процентные расходы	166163	49,7
Из них		
Депозиты физических лиц	18602	5,6
Депозиты совместных предприятий частных и корпораций	4110	1,2
Б.Беспроцентные расходы	34799	10,4
Убытки иностранной валюты	9776	2,9
В. операционные расходы	133320	39,9
В т.ч.		
Оплата труда сотрудникам	34325	10,3

Источник: Материалы Госкомстата. Отчеты коммерческих банков.

Почти половина расходов банков идет на выплату процентов по привлеченным ресурсам. Видное место занимает получаемые населением проценты по вкладам в банке. В силу того, что в народном банке процент по вкладам населения существенно ниже, чем в других банках, то основная часть вкладов, а значит и процентов приходится не на народный банк, а на другие банки.

Существенный удельный вес операционных расходов банков, в том числе и расходов на заработную плату работников банковской системы.

Прибыль коммерческих банков Республики Узбекистан в 2002 г. составила 80817 млн.сумм, из нее поступило в госбюджет более 15 млрд.сумм.

Ключевые слова

Коммерческие банки, активные и пассивные банковские операции, функции коммерческих банков, вклад, депозитные сертификаты, банковские ссуды, финансовые услуги коммерческих банков, прибыль банков, собственный капитал, кредитная линия, кредитное вложение в экономику,

кредитоспособность заемщика.

Контрольные вопросы.

1. Какова роль коммерческих банков в кредитной системе?
2. Назовите основные функции коммерческих банков.
3. Какие операции коммерческих банков вы знаете.
4. Охарактеризуйте становление системы коммерческих банков в ходе экономических преобразований в Республике Узбекистан.
5. Дайте понятие организации и порядку предоставления банковских кредитов.
6. Какие финансовые услуги предоставляются коммерческими банками.

ГЛАВА XVIII. СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЕ КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ НЕБАНКОВСКИЕ КРЕДИТНО-ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ И ОСОБЕННОСТИ ИХ ФУНКЦИЙ.

18.1. Необходимость специализации коммерческих банков. Виды специализации

Одним из важных является вопрос об оптимальном сочетании в банковской сфере, универсальных и специализированных банков. В литературе отдельные авторы считают, что "Универсальность или специализация - Основной вопрос всех кредитных организаций. Браться за всё убыточно, на чем-то одном рискованно.

Для кредитно-банковской системы характерно сочетание универсальности и специализации. Известны такие специализированные коммерческие банки: инвестиционные, ипотечные, сберегательные. В отдельных работах называют инновационные. Но чисто инновационных в странах СНГ нет. Инновационные операции характерны для банков как универсальных, так и специализированных.

Имеется специализации и по отраслям обслуживания. Это сельхозбанки, промышленные банки, строительные, промышленно-строительные, коммунальные и т.д. Обе эти формы коммерческих банков имеются и в РУз.

18.2. Инвестиционные банки, их функции

Инвестиционный банк-это специальный кредитный институт, который осуществляет финансирование и кредитование инвестиций. Эти банки не идентичны банковским учреждениям, что связано с особенностями рынков судных капиталов и различием банковского законодательства в разных странах. Инвестиционные банки делятся на два типа: 1) связанный в ос-

новном размещении ценных бумаг и 2) главной функцией которого является среднесрочное и долгосрочное кредитования различных отраслей. Инвестиционные банки занимают основное место в торговле ценными бумагами. Их главная функция состоит в размещении собственных и привлекаемых средств в ценные бумаги. За участие в размещении ЦЕННЫХ бумаг корпораций банк получает определенный процент. Но главная функция инвестиционных банков - функция долгосрочного кредитования, а не посредничество при размещении ценных бумаг.

Имеются особенности инвестиционных банков в их операциях как активных, так и пассивных.

Пассивные операции, как и всех банков, — это операции, связанные с образованием своих ресурсов, а активные операции - связаны с размещением ресурсов банка. Ресурсы инвестиционных банков формируются за счёт их собственных и привлеченных средств, в первую очередь за счет выпуска и размещения ценных бумаг. При этом уд. вес ресурсов за счёт ценных бумаг возрастает. К активным операциям инвестиционных банков относятся предоставление ссуд под ценные бумаги, а также банковские инвестиции. Эти операции банков получили название фондовых операций.

Необходимо отметить, если банк дает ссуды под ценные бумаги, то эти бумаги до погашения ссуды находятся в банке. В развитых странах идет процесс сращивания банковского и промышленного капитала.

Имеются особенности и в понятии банковские инвестиции. Под ними понимается покупка банками ценных бумаг, которые превращаются в собственность банка.

Инвестиционные банки возникли относительно давно. В одном из учебников пишется, что инвестиционный банк "Морган Грэнфел" имеет 15-летнюю историю, его отделения имеются в десятках странах¹.

Инвестиционные банки в каждой стране, наряду с общими чертами, имеются и особенности. Так, в США инвестиционный банк США, созданный в 1935г., основная его функция - эмиссионная функция по выпуску и размещению ценных бумаг. При этом накопление капитала названного банка происходит не только за счёт привлечения сбережений наиболее богатых слоев населения, но и мелких инвесторов - фермеров и части высокооплачиваемых рабочих и служащих. В развитых странах, а также и в РУз четкого разграничения между коммерческими банками и инвестиционными не существует. Инвестиционными операциями занимаются не только инвестиционные банки.

Во Франции финансирование и кредитование капвложений осуществляется специальными кредитными институтами. Не получили распространения инвестиционные банки в Германии. В странах восточной Европы функции инвестиционных банков и банков долгосрочных вложе-

¹ Финансы, денежное обращение и кредит. Под ред. проф. Л.Дробозиной (М. 1997, стр.385)

ний выполняют национальные и государственные банки. В Японии выдачу долгосрочных ссуд осуществляют как государственные, так и частные банки. В РУз функцию долгосрочного кредитования выполняют, прежде всего, Национальный Банк Узбекистана и Промстройбанк.

В страх СНГ, в т.ч. и в РУз роль банков в долгосрочном кредитовании небольшая. Так, удельный вес кредитов банков в инвестициях в основной капитал в 2003 г. составил 2,7%, а в 2004г - 2,3%. Одной из причин малого удельного веса кредита в инвестициях наличие инфляции и наличие риска недополучения прибыли от этих вложений.

18.3. Ипотечные банки, особенности их функций

Ипотечные банки – банки, которые специализируются на предоставлении долгосрочных ссуд под залог недвижимости – земли и строений. К ипотечным банкам относятся и сельхозбанки, земельные банки, которые дают долгосрочны ссуды под залог земли. В этом отношении ипотечные кредиты, ипотечные банки РУз имеют свои особенности, обусловленные тем, что земля является государственной собственностью, и в качестве залога на долгосрочный кредит не может быть. Отдельные банки в РУз (Замин, УзжилСбербанк) выдают долгосрочные ссуды для строительства жилья.

Ипотечные банки первоначально возникли в Германии в XV веке. В России первый ипотечный банк был 1770г. и он был государственным. В 1919г в США были созданы федеральные земельные банки в 12 округах для выдачи долгосрочных ссуд фермерам под залог их земель.

Во Франции крупный земельный банк предоставляет ссуды землевладельцам и строительным компаниям на жилищное и промышленное строительство сроком от 3-х до 20 лет. Ипотечные банки имеются во многих странах. В России во второй половине XIX века и начале XX были созданы 2 акционерных Ипотечных банков. Были в России и государственные земельные банки, которые выдавали под залог земли долгосрочные ссуды. В 1915-1917 г.г. ипотечные банки в России были ликвидированы. В бывшем СССР и его республиках Ипотечные банки отсутствовали.

После распада бывшего СССР и перехода к рыночным отношениям в России в 1992 г. создан инвестиционный земельный банк, который выдавал долгосрочные кредиты под залог недвижимости и земли.

Активные и пассивные операции ипотечных банков имеют свои особенности.

Важным ресурсом ипотечных банков –это выпуск ипотечных облигаций, которые обеспечиваются недвижимым имуществом, в т.е. и землей. Ипотечные банки производят и обычные операции, что увеличивает их ресурсы.

Ресурсы ипотечных банков используются для предоставления ипо-

течного кредита. Ипотечный кредит-это долгосрочная ссуда под залог недвижимости. При ипотечном кредите заложенное имущество остается в руках должника, который продолжает его эксплуатировать. Но должник лишь номинально сохраняет свое право собственника на заложенный объект. Процентные ставки по ипотечному кредиту дифференцируются в зависимости от финансового положения заёмщика.

При неуплате задолженности в срок заёмщик теряет недвижимость, которая была залогом кредита. Ипотечный кредит получил развитие после второй мировой войны. Он быстро развивается в России. Идет его развитие в и РУз. Принято постановление правительства РУз о развитии ипотечного кредите.

18.4. Сбербанки, их функции и операции

Сберегательные банки - это разновидность кредитных учреждений, которые специализируются на привлечении денежных сбережений и временно свободных денежных средств населения в виде вкладов по которым выплачиваются проценты. Первоначально, сбербанки возникли как небольшие кредитные учреждения. Ныне это широко развитая сеть банков, особенно в развитых странах. Важной особенностью этих банков - их тесная связь с доходами населения, их использованием. Так, сберкассы в Германии обслуживают основную часть населения. Около 60% граждан Германии имеют в них свои счета.

Сберкассы являются универсальными банками и выполняют многие денежные и кредитные операции для своих клиентов. Это самоуправляющиеся кредитные учреждения.

Сбербанки в промышленно развитых странах делятся на виды: доверительно—сберегательные банки — это разновидность кооперативных банковских учреждений. В США они объединены в национальную ассоциацию взаимосберегательных банков. Эти банки возникли в начале XIX века. В этих банках аккумулируются мелкие вклады.

Почтово-сберегательные банки выступают кредиторами государства и обслуживают население в местностях, где нет коммерческих банков. В Финляндии такой банк является третьим по величине банков. Большую группу сберегательных учреждений составляют сберкассы. Они возникли в XVIII веке.

Сберегательные кассы являются универсальными банками. Есть три вида сберегательных касс: государственные, частные и муниципальные. В Германии сберегательные банки выдают кредиты по недвижимости, промышленные кредиты, муниципальные кредиты. Они оказывают услуги по торговле ЦБ, по консультированию.

Население размещает средства во вкладах, на текущих и других счетах. На основе привлеченных средств сбербанки предоставляют потреби-

тельные, ипотечные, банковские кредиты, кредиты для покупки акций и промышленных облигаций. В некоторых развитых странах сбербанки часть ресурсов вкладывают в ценные бумаги государства.

В ряде стран сберегательные банки занимают существенное место в банковской системе. Например, в России на начало 2000г. его активы составили 24,7% активов всех действующих кредитных организаций. В нём находится 75,8% всех вкладов населения. Сбербанк имеет самую разветвленную сеть учреждений.

Сбербанк в России - акционерное кредитное учреждение. Учредителем выступает центральный банк. Ему принадлежит часть собственности Сбербанка - контрольный пакет акций. Другая часть принадлежит акционерам в лице других банков и учреждений. Уставный капитал образуется за счёт средств, внесенных акционерами, посредством размещения акций на рынке ценных бумаг. Резервный капитал формируется за счёт уставного капитала. В качестве привлеченных ресурсов используются:

кредиты и депозиты других банков, депозиты предприятий, организаций, вклады граждан, нераспределенная прибыль прошлых лет и др.

В РУз Сбербанк получил название "Народный банк. Его место в системе банков несколько иное, чем в России. В общей сумме расходов коммерческих банков РУз на народный банк приходится 2%, а в общей сумме доходов—2,3%. В связи с тем, что процент по вкладам в народном банке существенно ниже, чем в коммерческих банках, то основная часть вкладов населения находится в коммерческих банках. Так, в 2002г из общей суммы вкладов населения ни коммерческие банки приходится 88 %, а на народный банк 12 %.

Наряду с народным банком в РУз имеется Узбекский жилсбербанк. Его удельный вес в доходах банковской системы (без центрального банка) приходил в 2002 г. 4,9 и расходах—4%.

Народный банк имеет разветвленную сеть филиалов. В РУз их насчитывается 54. Вклады населения в банки, в т.ч. и сбербанки зависит от уровня экономического развития и распределительных соотношений. В этом отношении уровень вкладов в РУз существенно ниже, чем в развитых странах, также меньше, чем в России.

Важнейшим показателем уровня сбережений населения, их вкладов в банки является отношения суммы вкладов к ВВП и их отношение к месячному фонду потребления. Последний показатель дает ответ на вопрос, скольким месячным фондам потребления эквивалентна сумма вкладов населения. В США вклады населения в 2000г равны 60-ти месячному фонду потребления, т.е, вклады населения эквивалентны 5—ти годовому фонду потребления¹. В РУз на начало 2005 г. вклады населения в банки составили 313 ,4 млрд. сум, что эквивалентно 12 —дневному фонду потреб-

¹ Вопросы экономики, 2003, №6, стрю101.

ления (дневной фонд потребления в 2004 г. = 27 млрд. сум). Вклады населения в % к ВВП составляют 2,8 %, тогда как в странах Запада такой показатель превышает 15%.

Сбербанки осуществляют пассивные и активные операции. К пассивным операциям относятся операции по образованию собственного капитала: приему и хранению вкладов населения и предприятий, продаже государственных ценных бумаг и других ценных бумаг. Активные операции - это операции по размещению средств в ценные бумаги, предоставление кредитов банкам, организациям и населению. Кредиты выдаются населению на потребительские цели.

Основными доходами сбербанков: доходы от Центрального банка, за предоставленные кредитные ресурсы, проценты за пользование кредитом, доходы от оказываемых услуг и др.

Расходы: Проценты по вкладам и счетам клиентов, выплаты, зарплаты работникам сберкасс, операционные расходы, амортизационные отчисления расходы на капремонт и другие.

18.5. Специализированные небанковские кредитно-финансовые институты

В конце XX века на национальных рынках ссудных капиталов важную роль стали выполнять специализированные небанковские кредитно-финансовые институты, которые заняли видное место в накоплении и мобилизации денежного капитала. К нам относятся: частные страховые компании, частные страховые фонды, ссудно-сберегательные ассоциации, кредитные союзы, благотворительные фонды, инвестиционные и финансовые компании.

Рост влияния названных небанковских институтов обусловлен: ростом доходов населения в развитых странах, активное развитие рынков ЦБ и оказание этими учреждениями специальных услуг, которые не оказываются банками. Эти учреждения аккумулируют сбережения населения, предоставляют кредиты корпорациям и государству. Страховые компании конкурируют с частными пенсионными фондами за привлечение пенсионных сбережений и вложение их в акции.

Страховые компании. Они имеют широкие организационные формы (акционерная форма, организация на взаимной основе и др.). Частные пенсионные фонды возникли в противовес неудовлетворительному государственному социальному обеспечению. Основой пассивных операций пенсионных фондов являются ресурсы, поступающие от корпораций, предприятий, а также взносов работников, обычно составляющих 20—30% всех поступлений.

Инвестиционные компании — это новая форма кредитного института которая получила развитие после 2-ой мировой войны. Инвестиционные

компании путём выпуска собственных акций привлекают денежные средства, которые затем вкладывают в ЦБ промышленных и других корпораций. Они занимают посредническую деятельность, организуют выпуск ЦБ и выдачу гарантий по их размещению в пользу третьих лиц. В РУз имеется более 2—х десятков инвестиционных компаний (ПИФы - Приватизационно -Инвестиционные Фонды).

Ссудно-сберегательные ассоциации созданы для финансирования жилищного строительства. Их ресурсы складываются в основном из взносов пайщиков (населения). Хотя они возникли более 150 лет назад, но настоящее развитие получили после 2-ой мировой войны. Эти ассоциации носят в основном кооперативный характер.

Финансовые компании — они действуют в сфере потребительского кредита (это продажа в кредит товаров длительного пользования, предоставление ссуд мелким предпринимателям и др.)

Благотворительные фонды: они стали частью предпринимательства (отчисления предприятий в эти фонды налогом не облагаются). Создавая благотворительные фонды, крупные собственники и корпорации финансируют образование, церкви и т.п. Пассивные операции этих фондов складываются из благотворительных поступлений.

Кредитные союзы предназначены в основном для обслуживания физических лиц. Они организуются, как правило, на кооперативных началах. Они специализируются на обслуживании малосостоятельных слоев населения.

В РУз на начало 2004 г. функционировало 20 кредитных союзов. Их капитал составляет 293,2 млрд. сум. Капитал кредитных союзов состоит из уставного фонда, грантов, членских паев и прочих финансовых ресурсов. Участниками кредитных союзов являются юридические и физические лица. Важной функцией кредитных союзов является микрокредитование, особенно малого бизнеса.

Ключевые слова.

Инвестиционные банки, ипотечные банки, ипотечный кредит, сберегательные банки, страховые компании, инвестиционные компании, ссудно-сберегательные ассоциации, финансовые компании, благотворительные фонды, кредитные союзы, микрокредитование.

Контрольные вопросы.

1. В чем заключается необходимость специализации коммерческих банков?
2. Какие функции выполняют инвестиционные банки?
3. Перечислите функции и особенности ипотечных банков.
4. Какие основные операции сбербанков вы знаете?

5. Что представляют собой специализированные небанковские кредитно-финансовые институты?
6. Какова роль специализированных небанковских кредитно-финансовых институтов в Узбекистане?

ГЛАВА XIX. ГОСУДАРСТВЕННЫЙ КРЕДИТ, ЕГО ФОРМЫ, ВИДЫ

19.1. Государственный кредит как экономическая категория. Отличие государственного кредита от других видов кредита. Функции государственного кредита

Государственный кредит как экономическая категория отражает ту часть экономических отношений между государством, его органами управления и юридическими и физическими лицами при которых государство выступает в качестве заёмщика, а также кредитора и гаранта. Но основная часть этих отношений связана с деятельностью государства как заёмщика.

При государственном кредите государство выступает и как заёмщик и как кредитор. Государство как заёмщик получает кредит от экономических агентов путём выпуска ценных бумаг, а как кредитор при предоставлении кредита другим государствам, хозяйствующим субъектам, данной страны, населению. Источником госкредита являются облигации госзайма и другие ценные бумаги.

Государство выступает заёмщиком денежных средств, а кредиторами банки корпорации, страховые компании, иностранные государства, населения.

В финансовой литературе отмечается, что государственный кредит связан с тем, что "для финансирования бюджетного дефицита государство прибегает к внешним и внутренним заимствованиям"¹. Такая же позиция высказывается видными западными экономистами, что "госкредит и связанный с ним госдолг это следствие бюджетного дефицита"².

Мировая практика, практика в бывшем СССР показывает, что госкредит обусловлен не только бюджетным дефицитом, но и потребностями в отдельные периоды заёмных ресурсах для дальнейшего развития экономики. Более верно считать, что в экономических отношениях, связанных с госкредитом, государство выступает преимущественно заемщиком.

Государственный кредит отличается от других форм кредита: от банковского, коммерческого, где в качестве залога кредита выступают конкретные ценности, то при государственном кредите таким гарантом является всё имущество государства и госкредит не имеет конкретного целево-

¹ "Финансы, денежное обращение и кредит. Учебник под ред. проф. В.К.Сенчагова. -М., 2001. стр. 282.

² Финансы. Учебник под ред. проф.М.В.Романовского. -М.,2001. стр. 123.

го назначения.

Кредит как экономическая категория имеет свои особенности с точки зрения отражения в нём денежных отношений. С одной стороны, он выступает как та часть денежных отношений, которая характеризует его и как финансовую категорию (покрытие расходов госбюджета, покрытие бюджетного дефицита, как бюджетного дохода, с другой стороны, как та часть денежных отношений, которая характерна для кредита. В кредите отражаются денежные отношения, характерные для финансов и денежные отношения, характерные для кредита как такового. Так, денежные отношения, отражаемые в кредите имеют движение как в сторону государства, так и сторону кредитора, тогда как чисто финансовые категории, например, налог имеют движение только в сторону государства.

Для государственного кредита характерны такие функции: распределительная, регулирующая и контрольная. Распределительная функция кредита проявляется в межотраслевом перераспределении ресурсов госкредита, территориальном и межстрановом, а также в перераспределении ресурсов между социальными секторами.

Регулирующая роль госкредита проявляется в его использовании для поддержания необходимых пропорций в экономике.

19.2. Роль государственного кредита в воспроизводственном процессе

Роль государственного кредита в воспроизводственном процессе предопределяется направленностью использования его ресурсов, долей его ресурсов, величиной расходов по его обслуживанию по отношению к ВВП. Умеренный объём госдолга, его использование не только для покрытия бюджетного дефицита, но и на развитие экономика способствует экономическому росту, решению ряда социально-экономических проблем. Налоги при таком использовании госкредита не увеличиваются. Но погашение кредита и проценты по его обслуживанию - один из факторов, действующих на повышение налогов, ибо нужны ресурсы и для выплаты процентов за кредит и для погашения задолженности.

Государственный кредит, и связанный с ним государственный долг, оказывает влияние на воспроизводственный процесс. В одних случаях он способствует достижению необходимых пропорций воспроизводства, в других, напротив, ведет к нарушению необходимых таких пропорций. Долговые обязательства влияют на уровень взаимосвязи производства, на соотношение производства и потребления, нарушают динамичное равновесие. Чрезмерный рост государственного долга приводит к появлению ряда воспроизводственных ограничений, частности ведет к ограничению внутреннего спроса и предложения, к экспортным ограничениям, в использовании для накоплений расширенного воспроизводства.

Примером отрицательного влияния большого государственного долга на воспроизводство может быть дефолт, финансовый кризис в России в 1998г. В этом году государственный долг России составил по отношению к ВВП.-148,7 млрд.долл.¹ Государство через займы регулирует денежное обращение.

19.3. Государственный долг, его структура и источники погашения. Управление государственным долгом

Управление госкредитом и связанным с ним государственным долгом показывает, какие государственные органы управляют кредитом, решают вопросы о займе, его величине, о выплате госдолга и т.п. Обычно высшим органом управления госкредитом являются высшие органы власти. Например, в РУз эти вопросы решаются Олий Мажлисом, в Российской Федерации - федеральным собранием, а предельный объём займа устанавливается правительством, им регулируются и иностранные инвестиции в экономику. Оперативное регулирование госкредитом в форме ценных бумаг осуществляется центральным банком страны.

Косвенное участие в регулировании госкредитом, госдолгом принимает Всемирный банк. Так, им рекомендован пороговый показатель внешнего долга, равный 60% ВВП, им разработаны критерии устойчивости внешнего долга. Такими показателями являются:

Отношение общего объёма внешнего долга, которое оценивается как умеренное: это отношение к экспорту - от 165% до 275%, к ВВП -от 30% до 50% отношение суммы обслуживания внешнего долга к экспорту -от 18% до 30% и отношение суммы выплат процентов по иностранным кредитам к экспорту -от 12 до 20%.В странах ЕС отношение государственного долга к ВВП в 1999г колеблется от 56,3% (Великобритания) до 123,4% (Италия) и 130,6%(Бельгия)².

В странах СНГ этот показатель значительно ниже. Он в 2002 г колеблется по отношению к ВВП от 6,6% (Белоруссия), до 68,3% (Кыргызстан). В России он составил 32,8%, Казахстане-16,8%, Таджикистане-34,7%, Молдове-53,2% и Узбекистане-44,2%³.

Государственный кредит, государственный долг имеет свою структуру. Он делится на внешний долг и внутренний. В странах СНГ доля внутреннего долга в госдолге существенно ниже, чем в развитых странах Запада. Так, отношение этого долга к ВВП в России составляет 8,4% (2001), США – 21,6% (2001), Германии – 18,6% (1991), Японии – 43,6% (1993), Франции – 46,4% (1998)⁴. В РУз сумма внутреннего долга составляет на

¹ Экономист, 2004, №3, стр.37.

² По данным Европейского валютного института. См: Мировая экономика и международные экономические отношения, 1999, №10, стр.56.

³ Содружество независимы государств. Статсборник. М. 2004, стр.247.

⁴ Экономист, 2004, №4, стр.6

1/1-2003г всего 42,4 млрд.сумм¹, что по отношению к ВВП 2002г составляет 0,6%.

Государственный долг отличается от внешнего. Последний часть первого. Во внешний долг входит и инвестиционный долг хозяйствующих субъектов. Например, в России внешний долг на – 2004г составил 131,5 млрд. долл., из него долг органов государственного управления – 85,7 млрд.дол, нефинансовых предприятий – 45,8 млрд. В этом году задолженность международным финансовым организациям – 13,3 млрд.дол, МВФ – 6,5 млрд.дол, МБРР- 6,6 млрд.дол².

Структура внешнего долга отдельных стран имеет свои особенности. Так, структура внешнего долга Кыргызстана по видам кредитования в 2000г и 1-м полугодии 2002г характеризуется такими показателями³.

Таблица 1.

Структура внешнего долга Кыргызстана в 2000-2002 гг.

	2000 год		2002 год первое полугодие	
	Сумма млн. в % дол.		Сумма млн. в % дол.	
Общий внешний долг (1+2)	1703,2	100	1704,7	100
1. Правительственный долг из него	1399,2	82,1	1498,0	87,9
1.1.Международные финансовые институты в том числе	893,9	52,5	1005,0	59,0
МВФ	191,6	11,2	178,8	10,5
Всемирный банк	374,8	22,0	424,0	24,9
Азиатский банк развития	240,9	14,1	316,1	18,5
Страны доноры В т.ч.	178,6	10,5	178,1	10,5
Россия	166,2	9,8	166,7	9,8
Узбекистан	12,4	0,7	11,3	0,7
Япония	183,5	10,8	190,1	11,2
1.2.Гарантированный государственный долг	40,1	2,4	10,5	0,6
2.Негарантированный государственный долг	304,6	17,9	206,7	12,1

В 2000г внешний долг республики составил 1,7 млрд. дол. Подавляющая часть внешнего долга приходится на правительственный долг. В 2002г-87,9%. Более половины этого долга составляет долг международным финансовым институтам. Из таблицы видно, что Узбекистан входит в состав доноров Кыргызстана.

Огромные суммы долга международным финансовым институтам ха-

¹ Обзор финансовых рынков. Ежеквартальный аналитический бюллетень, №1, 2003, стр.22

² Деньги и кредит, 2004, №5, стр.12

³ Бюллетень национального банка Кыргызстана. Республика Кыргызстан, Бишкек, 2002, стр.72

рактены и для России, на 11-2003 такой долг составил -26,4 млрд. долл. на 11-2004г -23,8 млрд¹.

В последние годы внешней долг РУз снижется. В 2000 Государства он составил 3870 млн.долл, т.е. 48,1% по отношению к ВВП, в 2002г-3826, что составляет 44,1% по отношению к ВВП. Изменилась и структура государственного долга, что видно из табл.№2.

Таблица 2.

Структура внешнего долга Республики Узбекистан в 2000-2002 гг.

	2000 г	В %	2002	В %
Внешний долг РУз (млн.долл.)				
В том числе	3870	100	3826	100
1. Коммерческие кредиты	2336	60,2	2254	58,9
2. Иностраные банки	1113	28,8	1096	28,6
3. Международные финансовые организации	421	11,0	476	12,5

Основная часть внешнего долга РУз приходится на коммерческие кредиты. Общая сумма внешнего долга в 2002 Государства уменьшилась против 2000 Государства на 1,1%.

Источниками покрытия государственного долга % преимущественно являются а в конечном счёте налоги, бюджетные ресурсы. Лишь в той мере, в которой ресурсы государственного кредита направляется в производственную сферу таким источником является прибавочный продукт.

Существенную часть государственного долга составляют расходы по его обслуживанию, особенно по выплаты процентов. В статье министра финансов России отмечается, что в 2004г проценты по государственному долгу составили 266 млрд.руб, а в 2005 -254 млрд. Если мы, говорится далее расплатимся с долгами досрочно высвободим по 2 млрд. долларов в год².

На обслуживание внешнего долга в 2003г Россией израсходовано ресурсов, которые по отношению к ВВП-2,1%³. В 1996г этот показатель составил 7,1% ВВП⁴. Что делало его третьим по величине после расходов бюджета на экономики и социальных расходов.

В ряде стран СНГ обслуживание госдолга превратилось в один из важных элементов государственных расходов. В управлении, государственным долгом важными проблемами является оптимизация как в его формировании, так в его обслуживании. Необходимо удешевление госдолга путём удлинения сроков заимствования и замены дорогих долгов более дешевыми, соблюдать необходимую пропорцию между ростом ВВП и меньшим ростом или стабилизацией госдолга.

¹ Инвестиции, финансы и цены страны содружества независимых государств. Статсборник, М.2004, стр.247,254

² Аргументы и факты, 2004г, №43, стр.5

³ Экономист, 2004, №12, стр.10

⁴ Финансы, денежное обращение и кредит, Учебник под ред. Проф. В.К. Сенчагова, М. 2001,стр. 286

19.4. Рынок государственных ценных бумаг и его особенности

Важной составной частью рынка ценных бумаг страны являются ценные государственные бумаги, а также ценные муниципальные бумаги. Государственные займы - это важнейший источник ресурсов государственного кредита. Формы государственных займов - это облигации государственные краткосрочные обязательства и др. ценные бумаги. Займы делятся на внешние и внутренние. Государственные займы в форме ценных бумаг изымают от 1/3 (США) до 2/3 (ФРГ) ресурсов ссудных капиталов¹.

Заёмные средства государства формируются в основном двумя путями: 1) заимствование временно свободных денежных средств юридических и физических лиц и 2) получением кредитов в специализированных финансово-кредитных учреждениях.

Рынок государственных ценных бумаг позволяет решать следующие задачи: 1) заимствование временно свободных денежных средств юридических и физических лиц для формирования кредитных ресурсов государства проведение денежно-кредитной политики Центральным банком 2) регулирование ликвидности коммерческих банков и финансовых учреждений.

Ценные государственные бумаги классифицируются по субъектам заёмщиков, по месту размещения - внутренние и внешние, по обращению на рынке - рыночные и внерыночные, по сроку привлечения средств - краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные, по обеспечению долговых обязательств, по характеру выплачиваемого дохода: выигрышные, процентный, государственные краткосрочные облигации.

Ключевые слова

Заёмные средства государства, рынок государственных ценных бумаг, внешний долг и внутренний долг, государственный долг, функции государственного кредита, заёмщик, кредитор, государственный кредит.

Контрольные вопросы

1. Что вы понимаете под государственным кредитом?
2. Какие функции выполняет государственный кредит?
3. Какова роль государственного кредита в воспроизводственном процессе?
4. Расскажите о структуре государственного долга.
5. Какие источники погашения государственного долга вы знаете?
6. Расскажите об особенностях рынка ценных государственных бумаг.

¹ Общая экономическая теория (политическая экономия). Учебник. -М., 1995. стр. 475.

РАЗДЕЛ V. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

ГЛАВА XX. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

20.1. Мировая валютная система

Международные финансово-кредитные и валютные отношения тесно взаимосвязаны. Эти отношения – органическая часть экономических отношений общества. В них отражаются закономерности развития мировой экономики, отражаются проблемы как мировой, так и национальной экономики. Международные финансово-кредитные и валютные отношения имеют прямую и обратную связь с процессом общественного воспроизводства. Это особенно характерно для современного этапа мирового развития, важными чертами которого являются дальнейшая интернационализация хозяйственно-экономической жизни и ее глобализация. Это находит отражение в мировой валютной системе и финансово-кредитных отношениях.

Международные финансово-кредитные отношения осуществляются на базе валютных отношений, в развитии которые выделяются отдельные этапы.

Валютные отношения представляют собой совокупность общественных отношений, которые складываются при функционировании валюты в мировом хозяйстве, связанные с обменом результатами деятельности национальных хозяйств.

Международные валютные отношения опосредствуют международные экономические отношения. Мировая валютная система прошла немалый путь развития. Развития этой системы различается её 4-е вида: Первая мировая валютная система (Парижская) была основана на золотомонетном стандарте и юридически закреплена межгосударственным соглашением в 1867г. Для этой системы были фиксированные валютные курсы. Была официально установлена цена на золото – 20,7 доллара за тройскую унцию (31,1гр).

Золотой стандарт существовал до первой мировой войны (1914г). Валютный кризис, который был, в период первой мировой войны привел к созданию второй мировой валютной системы (Генуэзской), юридической оформлений на Генуэзской международной экономической конференции в 1922г. Её суть – она основана на золотодевизном стандарте (т.е. её основой являлись золото и девизы иностранные валюты). Сохранены золотые паритеты валют. Наиболее признанными были две валюты: доллар и английский фунт стерлингов. Они конкурировали за мировое первенство.

Кризис 1929-1933 сопровождался мировым валютным кризисом. В результате кризиса Генуэзская валютная система утратила относительную

эластичность и стабильность. Вторая мировая война. Кризис мировой валютной системы обусловил создание новой, третьей мировой валютной системе – Бреттонвудской системы. Она была оформлена соглашением стран на конференции по валютным и финансовым вопросам, которая состоялась в 1944. Но ней были официально установлены фиксированные паритеты валют к доллару, который в свою очередь конвертировался в золото по фиксированному курсу. США взяли на себя обязательство по первому требованию обменивать доллары на золото без каких-либо ограничений. Статус резервной валюта был юридически закреплен за английским фунтом стерлингом и американским долларом, но приоритет отдавался доллару, поскольку все остальные страны свою валюту стали приравниваться к нему. На этой конференции был, создан МВФ, с целью регулирования и координации международных валютных отношений.

В 1971г США официально прекратили обмен доллара на золото по официальному курсу. Эта система была разрушена.

Четвертая мировая валютная система (Ямайская) была юридически оформлены в 1976 членами МВФ. Основные принципы этой системы: с отменой официальной цены золота была узаконена демонетизация золота, т.е. утраты им денежной функции. Но реально за золотом сохранилась роль чрезвычайных мировых денег и резервного актива. Золотодевизный стандарт заменен стандартом СДР (средства заимствования), который формально объявлен основой валютных паритетов, но на практике не стал эталоном стоимости, главным платежным и резервным средством. Перешли к режиму плавающих валютных курсов, но с выбором плавающего или фиксированного курса валют.

В процессе экономической интеграции стран Западной Европы в 1979г объявили о создании международной (региональной) валютной системы: Европейская валютная система, которая предусматривает скоординированное плавание курсов национальных валют по отношению к доллару с целью их большой стабилизации. Создан Европейский фонд валютного сотрудничества. Создан в Западной Европе Экономический и валютный союз, предусматривающий единую денежную систему. Создан в Европе Экономический и валютный союз, предусматривающий единую денежное политику, создание единого Центрального банка и введение единой валюты Евро.

Национальная валютная система связана с мировой валютной системой. Важной формой этой связи является валютный курс одной страны по отношению к мировым валютам. Различается плавающий и фиксированный валютный курс. Для нынешнего этапа характерным является плавающий валютный курс, отражающий конъюктуру мирового рынка и его связь с внутренним рынком.

Имеется валютный курс, определённый по соотношению плавающих курсов валют и валютный курс, определяемый на основе паритета покупа-

тельской способности сравниваемых валют. Так, в 2003г. среднегодовой курс сума в долларах составил 971,6 сум за 1 доллар, а по паритету покупательской способности 1 доллар равен 218,4 сум¹.

Валютный курс динамичен, на него влияет инфляция и другие факторы. Это видно из динамики среднегодового курса сума по отношению к доллару.

Таблица 1.
Динамика курса сума по отношению к доллару США²

Годы	1995г	1998г	2000г	2002г	2003г	2004г
Курс сума по отношению к долл. США (Сум/долл.)	18,6	94,5	236,6	770,8	971,6	1058

Основной причиной такого снижения валютного курса сума по отношению к доллару является более высокий уровень инфляции, чем в развитых странах и в частности в США. Так, в развитых странах к концу 90-х годов годовая инфляция составила 2-3%, а в развивающихся- 9,9%³. В РУз инфляция составляла 23-28% в 1999-2002гг, и 3,7% в 2003-2004 гг⁴.

20.2. Международные валютно-кредитные и финансовые организации, их основные функции

Следствием международной экономической интеграции является появление международных валютно-кредитных и финансовых организаций.

Международная организация- это юридическое лицо, одной из важнейших задач которой является международная деятельность по реализации внешнеэкономических связей государства. Эти организации делятся на группы по определённым признакам. По сфере распространения различаются мировые международные организации и международные организации одного государства.

В области финансово-кредитных отношений к мировым организациям относятся: МВФ, Всемирный банк, в состав которого входят: международный банк развития и реконструкции, международная ассоциация развития, международная финансовая корпорация и многостороннее агентство по гарантированию инвестиций. К мировым финансово-кредитным организациям относятся также Европейский банк развития и реконструкции, Банк международных расчётов, Лондонский клуб кредиторов, Парижский

¹ Расчёт по соотношению данных мирового банка ВВП РУз. в оцененного в долларах по валютному курсу к ВВП, оцененного по паритету покупательской способности валют. См. World Development Report 2003 стр. 235.

² Экономика Узбекистана. Аналитический обзор за 2004г. №8, стр. 21, 23

³ Международные валютно-кредитные отношения, учебник, под ред. проф. Л.Н. Красновой, М 2002 стр.32656

⁴ Статсборник «Социально-экономические положение Республики Узбекистан» №1 2004г. Стр.28

клуб кредиторов.

Функции и содержание названных мировых финансово-кредитных организаций.

МВФ – специализированный орган ООН. Создан в 1944г., он объединяет 184 стран, куда входит и РУз. МВФ призван содействовать развитию валютно-финансового сотрудничества и международной торговли, поддержки платежных балансов стран-участниц (членов) МВФ.

МВФ официально призван «способствовать международному сотрудничеству в валютно-финансовой сфере, содействовать расширению и сбалансированному росту международной торговли достижению высокого уровня занятости и реальных доходов всех членов МВФ обеспечивать стабильность валют, предоставлять временно государствам-членам средства в иностранной валюте, которые давали бы возможность исправить нарушенные равновесие в их платёжных балансах»¹.

Высшим органом управления МВФ – совет управляющих, в котором каждая страна – член представлена управляющим и его заместителем. Членом МВФ является и РУз. Голоса в совете управляющих МВФ определяются по капиталу, внесенному в МВФ. США имеют 17,8% голосов, Германия – 5,5%, Россия – 2,9%.

Капитал МВФ формируется по образцу акционерного предприятия, его капитал складывается из взносов члены МВФ, проведенного по подписке и пропорционально доли страны в мировом ВВП.

МВФ предоставляет кредиты своим членом для двух цепей:

1) Для покрытия дефицита платежного баланса и 2) для поддержать макроэкономической стабилизации и структурной перестройки экономики. МВФ производит кредитные операции только с официальными органами государств и в пределах 25% своей квоты. Он оказывает льготную помощь беднейшим странам: более долгосрочную помощь для уравнивания платежных балансах и структурной перестройке в виде льготных кредитов. За 1947-1997 МВФ предоставил странам кредит на сумму 165,6 млрд. доллар².

Всемирный банк – это специализированные финансовые учреждение ООН. Это крупнейший в мире инвестиционный банк, задачи которого сосредоточены на борьбе с бедностью и отсталостью, стимулирование экономического роста и рыночных отношений в развивающихся государствах и странах с переходной экономикой.

МБРР – это головной институт в составе группы Мирового банка, учрежден в 1944 г. Его уставный капитал образован путем подписки стран-членов МВФ на его акции. Сумма капитала на первое июля 1998 г. соста-

¹ Цитирована по учебнику «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения» под ред. Проф. Л.Н. Красавина М.2002 стр. 430

² Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Учебник под ред. проф. Л.Н. Красавиной, с.447

вила 190,8 млрд.дол. Организационная структура этого банка построена по принципу акционерного предприятия. Количество голосов в органах МБРР определяется паем в его уставном капитале. Руководящими органами МБРР являются совет управляющих стран-членов. Этот банк аккумулирует средства мирового рынка капиталов и за счет этих средств выдает ссуды государствам с ограниченным допуском к этому рынку. Преобладающая часть ресурсов МБРР мобилизуется на мировом финансовом рынке путем эмиссии облигаций. Стоимость его кредитов определяется конъюнктурой рынка.

Международная ассоциация развития (МАР) создана в 1960 г. Ее функция – льготное кредитование развивающихся стран. Кредиты выдаются на 35-40 лет, льготный период – 10 лет. Количество отсталых стран – 70. Ресурсы МАР образуются за счет взносов развитых стран. Заемщиками МБРР являются страны со средним уровнем развития, со средними доходами, а МАР – страны с низкими душевыми доходами.

Международная финансовая корпорация создана в 1956 г. Ее цель – стимулировать частные инвестиции в экономику развивающихся стран, укрепление частного сектора. Особенностью этой корпорации, что она не требует правительственных гарантий и берет на себя риски.

Выделенные кредиты не превышают 25% стоимости проекта. Средства, привлекаемые с мирового рынка капиталов многосторонние. Имеются агентства по гарантированию инвестиции в развивающихся странах.

Европейский банк развития и реконструкции (ЕБРР) создан в 1990 г., его учредителями являются 40 стран: все Европейские, а также США, Канада, Мексика, Египет и др. Главная задача ЕБРР – содействовать переходу европейских пост социалистических стран к открытой, ориентированной на рынок экономике, а также развитию частной и предпринимательской инициативы. Особенностью ЕБРР, в отличие от других международных финансово-кредитных организаций является то, что в его уставе есть и политические идеи, а именно предусматривающие, что страны, где этот банк осуществляет свои операции должна быть приверженцами принципа многопартийной демократии, плюрализма и рыночной экономике. ЕБРР активно поощряет развитие частных коммерческих предприятий и требует, чтобы страны не менее 60% своих ресурсов направляла в негосударственный сектор. Ресурсы ЕБРР формируются по типу акционерного предприятия.

Банк международных расчетов создан в 1930 г. по согласию первоначально 6-ти государств (Великобритания, Германия, Франция, Италия, Бельгия и Япония). Его капитал равен 1,5 млрд. золотых франков. В 1931-1933 к нему присоединились 19 центральных банков, затем еще 9. всего 34 центральных банков. Этот банк является банком Центральных банков названных стран. Его функции: 1)содействовать сотрудничеству между Центральными банками, обеспечивать благоприятные условия для между-

народных финансовых операций; 2) выполнять функции банка – агента при проведении международных операций своих членов.

В качестве основного источника ресурсов БМР выступают краткосрочные вклады центральных банков в иностранной валюте или золотом.

20.3. Международные кредитные отношения

Международный кредит - это движение ссудных капиталов в сфере международных экономических отношений, которые связаны с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности и платности (уплаты процентов). Кредиторами и заемщиками выступают такие экономические субъекты как негосударственные предприятия и организации, государственные учреждения, само государство, международные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации. Международный кредит возник в XIV-XV веках в международной торговле. Он был одним из рычагов первоначального накопления капитала. Объективной основой возникновения и существования международного кредита является интернационализация хозяйственных связей, обобществление капитала, глобализация. Международный кредит как экономическая категория связан со многими другими экономическими категориями (финансы, цены, деньги, валютный курс, прибыль и т.д.). Он связан с экономическими законами рынка, эффективностью производства и другими категориями. Международный кредит участвует во всех стадиях кругооборота капитала.

Источниками ресурсов международного кредита, как и внутреннего кредита, являются временно свободные денежные ресурсы, возникающие в процессе кругооборота капитала, кругооборота ресурсов.

Международный кредит классифицируется по разным признакам. По источникам кредитовых ресурсов: внутренние и иностранные; по видам: товарные и валютные; по срокам: краткосрочными и долгосрочный. Функции международного кредита такие же, как внутреннего кредита: перераспределительная функция, экономия издержек, ускорение концентрации и централизации капитала, фактор превращения индивидуальных предприятия в акционерные.

Международный кредит при рациональном его использовании ускоряет развитие производительных сил путем непрерывного развития производство и его расширения, способствует интернационализации производства.

Примером, может быть РУз, где более 1/5 инвестиций осуществляется за счет иностранных ресурсов, иностранные инвестиции здесь является важным фактором структурной перестройки экономики. Международный кредит стимулирует внешнеэкономическую деятельность, создает дополнительный спрос на производимую продукцию.

Кредит при определенных условиях имеет и отрицательные стороны. Ежегодные платежи по возврату ссуд, процентов за кредит, способствуют созданию и укреплению в странах-должниках выгодных для стран-кредиторов экономического и политического режимов. Международный кредит нередко выступает как средство подчинения экономике страны заемщика страны-кредитора, как метод дополнительной эксплуатации страны-заемщика. Примером может быть глобальный долговой кризис развивающихся стран, формой его проявления является факт, когда ряд развивающихся стран заявили о невозможности осуществлять долговые платежи по графику и обратились к кредиторам с просьбой изменить сроки выплат долга и уменьшить их объем. О своей неплатежеспособности объявили 40 разных стран¹. Платежи по внешнему долгу достигли огромных сумм. Это видно из данных, приведенных в одном из учебников.

Таблица 2.

Внешний долг развивающихся стран и платежи по их обслуживанию

Годы	Внешний долг. млрд.дол	Платежи по внешнему долгу	Е т.ч. Уплата процентов
1970	66	9	2
1980	603	85	48
1990	1443	148	70
1997	2171	260	103

Источник: Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Учебник под ред. проф. Л.Н. Красавиной, М.:2002, с.317

При анализе состояния задолженности по международному кредиту и платежеспособности используются такие показатели: отношение долга к ВВП и его отношение к экспорту. Последний показатель назван нормой обслуживания долга, он показывает платежеспособность заемщика. Важным является и показатель соотношения платежей по процентам и ВВП.

По рекомендации Всемирного банка критический уровень отношения всемирного долга к ВВП считается 50%. В Грузии этот показатель 578,5%, в России – 35,7%².

Ключевые слова

Мировая валютная система, Парижская мировая валютная система, Золотой стандарт, Генуэзская мировая валютная система, Бреттонвудская мировая валютная система, Ямайская мировая валютная система, демонетизация золота, СДР, Европейская валютная система, валютный курс, фиксированный валютный курс, плавающий валютный курс, МВФ, Всемир-

¹ Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Учебник под ред. проф. Л.Н. Красавиной, с.319

² И.Н. Жук и другие. Международные финансы. Учебное пособие. Минск. 2001 с.119

ный банк, Международный банк развития и реконструкции, Международная ассоциация развития, Европейский банк развития и реконструкции, Банк международных расчётов, Лондонский клуб кредиторов, Парижский клуб кредиторов, международный кредит.

Контрольные вопросы

1. Расскажите об этапах развития мировой валютной системы.
2. Какие международные валютно-кредитные и финансовые организации вы знаете, и какие функции они выполняют?
3. Что представляет собой международный кредит?
4. Какова роль международного кредита в экономике Узбекистана?

Список использованной литературы:

1. Каримов И.А. Узбекистан на пути углубления экономических реформ. Т.1957, стр. 77-112, 143-158, 179-205
2. Каримов И.А. Национальная независимость, экономика, политика, идеология. Т.1996
3. Каримов И.А. Выступление на заседании кабинета министров РУз, посвященного итогам социально-экономического развития страны - в 2003 году и основные направления углубления экономических реформ на 2004 год. Правда Востока за 10 февраля 2004г
4. Каримов И.А. Выступление на заседании кабинета министров РУз, посвященного итогам социально-экономического развития в 2005 году и основные направления на углубление экономических реформ в 2006 году. Правда Востока за 12 февраля
5. Финансы, денежное обращение, кредит. Учебник под ред. акад. Г.Б.Поляка М.2003
6. Общая теория денег и кредита. Учебник под ред. акад. Е.Ф.Жукова М.2001
7. Финансы, денежное обращение и кредит. Учебник под ред. акад. В.К.Сенчагова.М.2001
8. Финансы, денежное обращение и кредит. Учебник под ред. проф. Н.Ф.Самсонова. М.2001
9. Финансы. Учебник под ред. проф. М.В.Романовского М.2001
10. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Учебник под ред. проф. Л.Н.Красавиной. М.2002, гл. 5, 7
11. Международные финансы. Учебное пособие под ред. проф. И.И.Жук.
12. Финансы предприятий .Учебник, под ред. проф. Н.В.Колчиной. М.2001 г, главы: 1-5
13. Моляков Н.В. Финансы предприятий отраслей народного хозяйства. М. 1999
14. Финансы, денежное обращение и кредит. Учебник под ред. проф. Л.А.Дробозиной.М.1997
15. Атринский Д, Наноян В. Проблемы воспроизводства основных фондов, Экономист, 2001, №6
16. Воропаев А. Совершенствование финансовых отношений - ключ к успеху. Экономист, 2000г. № II
17. Бочарова Т.А. Денежно-финансовый рынок и формирование спроса на платежные средства, Финансы,2001, №II
18. Бобоев М.Р. Налоговые системы, стран Европейского экономического сообщества, Финансы, 2001, №7
19. Гончаренко Л.И. Налог на прибыль (доход) организации: проблемы выбора объекта обложения. Финансы, 2001, №6

20. Горский И.В. Налоги в экономической стратегии государства. Финансы, 2001, №8
21. Дефликамова Г.В. Налоговой анализ как составная часть анализа хозяйственной деятельности. Финансы, 2001, №8
22. Гусаков Б. и др. Лизинг-катализатор экономического роста. Финансы, 2001, №1
23. Дронов Р.И. Оценка финансового состояния предприятия. Финансы, 2001, №4
24. Абалкин Л.И. Денежная масса, совокупный спрос и золотовалютные резервы. Деньги и кредит, 2001, №7
25. Голубев С.А. Налогообложение Центрального банка России, деньги и Кредит, 2001, №3
26. Красавина Л.Н. Проблемы денег в экономической науке, Деньги и Кредит, 2001, №10
27. Кашин В.А. Налоговая доктрина и налоговое право. Финансы, 2001, №7
28. Кашина Н.В. Методика расчётов налогового потенциала. Финансы, 2001, №12
29. Котова Л.А. Единый социальный налог. Финансы, 2001, №2
30. Игнацкая М. Финансы, кредит, денежное обращение в развитых странах. Экономист, 2001, №12
31. Дербенёва Г. Связь сельхозпредприятий и госбюджета. Экономист, 2001, №4
32. Никитин С. и др. Прибыль, зарплата в развитой рыночной экономике. Динамическое взаимодействие. Экономист, 2001, №7
33. Никитин С. и др. Налоговые льготы, стимулирующие предпринимательскую деятельность в развитых странах запада. Экономист 2001, №7
34. Остапенко В. Финансовое состояние предприятия: оценка, пути улучшения. Экономист, 2001, №7
35. Кучкаров Т.К. Денежная система и закономерности её развития. Экономическая теория. Учебное пособие. Часть II. Национальный университет Узбекистана. Т.2003
36. Набиходжаев А: Роль денежно-кредитной сферы в макроэкономике, Рынок, Деньги и кредит. 2000г, №2
37. Нусратходжаев Х. Кредитная политика банка. Рынок, Деньги и Кредит, 2000, №2
38. Попадюк К.Н. Финансы и финансовые отношения. Доходы и расходы государства. Экономическая теория. Учебное пособие, часть II. Национальный университет Узбекистана Т. 2003.
39. Попадюк К.Н. Финансы и кредит в распределении национального дохода. М. 1988 г.

40. Саидова Г. О природе и роли рентных платежей за землю. Экономический вестник Узбекистана, 2003, №10
41. Кавзинадзе И. Роль денежно-кредитной политики в преодолении последствий банковского кризиса. Деньги и кредит, 2003, №2
42. Глазьев О. Грядет ли новый финансовый кризис в России. Вопросы экономики, 2001, №6
43. Страховой рынок в Узбекистане. Финансы. 2000, №7
44. Шахов В.А. Страхование. Учебник М.1997
45. Ковалёв В.А. Финансы предприятий. Учебное пособие М.2002
46. Чжен В. Деньги и финансовые потоки. Раздел III. Т. 2001
47. Литвиненко Л.Т. Рынок государственных ценных бумаг. Учебное пособие М.1939
48. Юлдашев Ш. Кредитно-банковская система. Экономическая теория. Учебное пособие, часть II. Национальный университет Узбекистана. Т.2003
49. Юсупов М.Ю. Актуальные проблемы налоговой политики в Узбекистане. Рынок, Деньги и Кредит, 1988, №2.
50. Обзор социально-экономического развития государств Центральной Азии. Бишкек, 2001
51. Экономика Узбекистана. Аналитический обзор. 2004г, ЦЭЭП. Ташкент
52. Обзор финансового рынка. Ежеквартальный аналитический бюллетень Центрального банка РУз. 2001-2003
53. Статсборники. Социально-экономическое положение Республики Узбекистан за 2000-2005г

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	3
Раздел I. Деньги. Денежное обращение	4
Глава I. Сущность, функции и роль денег	4
Глава II. Денежное обращение и его закономерности	11
Раздел II. Финансы. Финансовая система. Финансы коммерческих предприятий и организаций	17
Глава III. Финансы, их сущность и функции. Финансовая система и ее структура	17
Глава IV. Финансы предприятий в финансовой системе страны. Сущность финансов предприятий, и принципы их организаций	30
Глава V. Основной и оборотный капитал коммерческих предприятий, их воспроизводство	38
Глава VI. Доходы, расходы и прибыль предприятий. Финансово-кредитные отношения предприятия с госбюджетом, банками и внебюджетными фондами	47
Глава VII. Управление финансами. Финансовые индикаторы. Финансовый менеджмент, его сущность, содержание	55
Глава VIII. основы финансового анализа предприятий. Основные финансовые индикаторы	62
Раздел III. Государственные финансы	71
Глава IX. Налоги, их сущность. Налоговая система республики Узбекистан	71
Глава X. Государственный бюджет, его содержание. Доходы и расходы госбюджета, их особенности в республике Узбекистан	84
Глава XI. Бюджетная устройство и бюджетная система Республики Узбекистан. Внебюджетные фонды, их состав в Республике Узбекистан	97
Глава XII. Страхование в системе финансов. Страховой рынок, виды страховых услуг	109
Глава XIII. Финансовый рынок, его необходимость и структура	119
Глава XIV. Финансовый аспект инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов	127
Раздел IV. Кредит. Кредитная система. Рынок ценных бумаг	138
Глава XV. Кредит, его содержание и функции. Формы кредита. Роль кредита в воспроизводственном процессе	138
Глава XVI. Банковская система. Центральный банк и его функции	147
Глава XVII. Коммерческие банки: функции и структура	155
Глава XVIII. Специализированные коммерческие банки небанковские кредитно-финансовые институты и особенности их функций	164
Глава XIX. Государственный кредит, его формы, виды	171
Раздел V. Международные финансово-кредитные отношения	177
Глава XX. Международные финансово-кредитные отношения	177
Список использованной литературы	185

Ἰατρὲς αἰῶνι ἐκ τῆς 03.03.2006. Ἰατρὴν 11,75 ἰ.ε.
Ὀρίθια 60884 1/16. Ὀρίθια 200 ὑέφ. Ἐαῖα 143.
Ἰοῖα αἰῶνι ἂ μινιὲν ἰατρικὸν ἐκονομικοῦ φακουλῆτα
Ἰατρικὸν ἰατρικὸν ὀρίθια Ὀρίθια ἐκ τῆς 03.03.2006.

