

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

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АВИАЦИОННЫЙ
ИНСТИТУТ**

ФАКУЛЬТЕТ ГРАЖДАНСКОЙ АВИАЦИИ

КАФЕДРА “МЕНЕДЖМЕНТ АВИАЦИОННОЙ ОТРАСЛИ ”



МУХАМЕДОВА Н.Р.

Конспект лекции по дисциплине:

“ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ”

I часть (1-13 лекции)

ТОШКЕНТ - 2002

Содержание:

1.1 Возникновение и сущность финансов	3
1.2 Финансовая система	10
1.3 Управление финансами	19
1.4 Финансовый контроль	23
1.5 Государственный кредит и его экономическая категория	28
1.6 Налоговая система	36
1.7 Ценные бумаги, их сущность и значение	41
1.8 Финансовый рынок и процесс становления рынка ценных бумаг	49
1.9 Эмитенты и элементы общей инфраструктуры рынка	58
1.10 Сущность и значение страхования	64
1.11 Особенности финансов акционерного общества	72
1.12 Холдинговые компании, финансово – промышленные группы и трасты	78
1.13. Валютно – финансовый и кредитный механизм	87

Возникновение и сущность финансов.

План:

1. Возникновение термина «финансы»
2. Предпосылки и этапы развития финансов.
3. Общегосударственные фонды денежных средств.
4. Функции финансов.
5. Органы финансового контроля.

1. Возникновение термина «финансы».

Понятие «финансы» зачастую отождествляют с деньгами. Однако если финансы и деньги - одно и то же, то для чего существуют два разных термина одной категории? Что же такое финансы?

Рассмотрим этот термин через призму истории развития данной категории. Термин *financia* возник в XIII-XV вв. в торговых городах Италии и сначала означал любой денежный платеж. В дальнейшем термин получил международное распространение и стал употребляться как понятие, связанное с системой денежных отношений между населением и государством по поводу образования гос. фондов денежных средств. Данный термин отражал, *во - первых*, денежные отношения между двумя субъектами, т.е. деньги выступали материальной основой существования и функционирования финансов (где нет денег - не может быть финансов); *во - вторых* субъекты обладали разными правами в процессе этих отношений: один из них (государство) обладал особыми полномочиями; *в третьих*, в процессе этих отношений формировался общегосударственный фонд денежных средств - бюджет; *в четвертых*, регулярное поступление средств в бюджет не могло быть обеспечено без придания налогам, сборам и другим платежам государственно-принудительного характера, что достигалось посредством правовой нормотворческой деятельности государства, создания соответствующего фискального аппарата.

Таковы основные признаки финансов. По ним безошибочно можно выделить финансы из всей совокупности денежных отношений. Например, денежные отношения, возникающие между гражданами, между гражданами и розничной торговлей (даже в условиях регулирования государством розничных цен), нельзя отнести к финансам, так как государство здесь регулирует денежные отношения гражданско-правовым методом, для которого характерной чертой является равное положение субъектов (равенство в их правах и обязанностях), объединенных данными отношениями.

Таким образом, финансы - это всегда денежные отношения, но не любое денежное отношение - всегда финансовое отношение. Исходя из вышесказанного, можно сформулировать общее определение финансов. Финансы - это совокупность денежных отношений, организованных государством, в процессе которых осуществляется формирование и использование общегосударственных фондов денежных средств для осуществления экономических, социальных и политических задач.

2. Предпосылки и этапы развития финансов.

Ведь человечество задолго до этого имело деньги, товарно-денежные отношения, государственное устройство. Почему только в средние века возникли данное явление и термин, отражающий его?

Первая предпосылка. Именно в Центральной Европе в результате первых буржуазных революций хотя и сохранились монархические режимы, но власть монархов была значительно урезана и самое главное - произошло отторжение главы государства (монарха) от казны. Возник общегосударственный фонд денежных средств - бюджет, которым глава государства не мог единолично пользоваться

Вторая предпосылка. Формирование и использование бюджета стало носить системный характер, т.е. возникли системы государственных доходов и расходов с определенным составом, структурой и законодательным закреплением. Примечательно, что

основные группы расходной части бюджета практически не изменялись течение многих столетий. Уже тогда были обозначены четыре направления расходов: на военные цели, управление, экономику, ее социальные нужды. В России последнее направление возникло в конце XIX в. Там, где сохранились монархические режимы, часть средств направлялась на содержание двора. Например, в середине XIX на эти цели выделялось в бюджете Англии 1,05%, Франции - 2, Пруссии - 3,9, России - 2,7% общего объема государственных расходов. Интересен и тот факт, что практически до сих пор неизменной (11-13%) остается доля расходов на управление в бюджетах разных стран в различные периоды.

Третья предпосылка. Налоги в денежной форме приобрели преимущественный характер, тогда как ранее доходы государства формировались главным образом за счет натуральных податей трудовых повинностей.

Таким образом, только на данном этапе развития государственности и денежных отношений стало возможным распределение созданного продукта в стоимостном выражении. Распределительные отношения - часть экономических отношений в обществе, и будучи выражением этой, объективно существующей сферы экономических отношений, являются экономической категорией. Они имеют ярко выраженное специфическое общественное назначение формирование и использование денежных фондов государства посредством особых форм движения стоимости. Финансы вместе с тем - и историческая категория, так как они имеют стадии возникновения, развития, т.е. изменяются во времени.

Можно выделить два основных этапа развития финансов.

Первый этап - неразвитая форма финансов, которой был присущ непроизводительный характер, т.е. основная масса денежных средств (2/3 бюджета) расходовалась на военные цели - и практически не оказывала воздействия на экономику. Кроме того, этому этапу свойственна узость финансовой системы, так как она состояла из одного звена - бюджетного, и количество финансовых отношений было ограничено. Все они были связаны с формированием и использованием бюджета.

По мере развития товарно-денежных отношений, государственности возникала необходимость в новых общегосударственных фондах денежных средств и соответственно в новых группах денежных отношений по поводу их формирования и использования.

В настоящее время повсеместно, независимо от политического и экономического устройства того или иного государства, финансы вступили в новый этап своего развития - **второй этап**. Это обусловлено многозвенностью финансовых систем, высокой степенью воздействия на экономику, большим разнообразием финансовых отношений. На этом этапе финансы становятся одним из важнейших орудий косвенного воздействия на отношения общественного воспроизводства: воспроизводства материальных благ, рабочей силы и производственных отношений.

В зависимости от конкретных экономических и политических условий, природы и роли государства финансы, обладая практически одинаковыми институтами, часто имеют качественно различное содержание.

3. Общегосударственные фонды денежных средств.

Государство создает три основных общегосударственных фонда денежных средств и, следовательно, три группы денежных отношений, связанных с их формированием и использованием.

Первым общегосударственным фондом стал государственный бюджет, главными источниками поступлений - налоги. Налоговая система данного периода характеризовалась особой множественностью налогов.

К первой группе налогов следует отнести *прямые налоги*. Залог на доход, промысловый налог, рента с городских земель, налог на строения, подоходный налог с населения, сельскохозяйственный налог и т.д. Значительную долю приносил налог на доход (прибыль) государственных предприятий, так как почти весь он перечислялся в бюджет. Небольшая доля оставалась на предприятии для расширения производства,

создания фонда улучшения быта рабочих и служащих. Средства фонда, прежде всего, направлялись на строительство жилья. На эти же цели предприятиям выделялись значительные суммы из бюджета.

В тот период жилищная проблема стояла чрезвычайно остро, поэтому такой подход решал и политическую задачу: происходил мощный отток рабочей силы из частного сектора в государственный. Несмотря на преимущества налога на доход (прибыль), он имел серьезный недостаток — не обеспечивал устойчивость доходной базы государственного бюджета. Условия хозяйствования были таковы, что результат деятельности мог быть определен только по окончании квартала, года, соответственно и взносы в бюджет могли поступать с такой же периодичностью.

Чтобы обеспечить регулярные поступления в бюджет, необходимо было найти объект налогообложения, который в хозяйственной деятельности любого предприятия имел постоянный характер. Такими объектами стали отдельные акты производственной и торговой деятельности. Например, взимался государственный гербовый сбор со сделок, счетов, векселей, железнодорожных накладных и т.д.

Особое место в налоговой системе занимал промысловый налог, которым облагались промышленные и торговые предприятия, единоличные ремесла и промысловые занятия. Налог состоял из двух самостоятельных платежей - патентного и уравнительного сборов. Патентный сбор взимался при выдаче патентов на право промышленной и торговой деятельности. Уравнительным сбором облагались обороты предприятий. Характерной чертой данного налога была многократность обложения, т.е. один и тот же товар облагался налогом на всем пути движения от производителя к потребителю.

Регулярность поступлений в бюджет обеспечивали и такие прямые налоги как подоходный налог с населения и сельскохозяйственный налог. Первый уплачивали трудящиеся предприятий, организаций всех форм собственности, второй - крестьянство.

Вторую группу налогов составляли *косвенные налоги* в виде акцизов на товары народного потребления

Широко использовалась система доходов от государственного имущества. Сюда относились арендная плата за земельные угодья, лесной доход, плата за добычу угля и т.д.

Вторым по значению общегосударственным фондом денежных средств был фонд государственного имущественного и личного страхования. Этот фонд формировался за счет обязательных и добровольных взносов страхователей. Обязательному страхованию подлежало имущество предприятий и организаций всех форм собственности, так как даже для государственных предприятий в бюджете не были предусмотрены средства на возмещение ущерба, и обеспечение непрерывности процесса производства являлось функцией самого предприятия. Добровольному страхованию подлежало имущество, здоровье и жизнь граждан.

Третьим общегосударственным фондом был фонд государственного социального страхования, обеспечивающий сохранение, воспроизводство трудовых ресурсов. Он формировался за счет взносов предприятий, организаций и отдельных лиц, использующих наемную рабочую силу.

4. Функции финансов.

Под функциями понимается та работа, которую выполняют финансы. Вопрос о количестве и содержании функций - спорный. Некоторые известные финансисты, как, например, А.М. Бирман выделяли три основные функции финансов: обеспечение процесса хозяйствования денежными средствами, контроль рублем, распределительную. А.М. Александров и Э.А. Вознесенский утверждали, что финансы выражаются в формировании денежных фондов и контроле. И.Т. Балабанов считает, что с переходом к рыночным отношениям финансы потеряли свое распределительное назначение

Однако никто не отрицает, что финансы - совокупность денежных отношений, организованных государством, в процессе которых осуществляется формирование и использование фондов денежных средств. И на вопрос, что является источником

формирования многочисленных фондов на разных уровнях, ответ бывает, как правило, один - валовой внутренний продукт (ВВП). Осуществить процесс распределения ВВП можно с помощью финансовых инструментов: норм, ставок, тарифов, отчислений и т.д., установленных государством.

Распределительные процессы имеют место и внутри предприятия. Например, прибыль, являясь источником формирования таких децентрализованных фондов, как фонд производственного и социального развития, резервного фонда и других, выступает объектом распределения третьего порядка. На этом уровне можно говорить о некотором снижении государственного регулирования распределительных отношений, но никак не об их отмене. Да, предприятия самостоятельно распределяют прибыль по децентрализованным фондам, однако формирование резервного фонда регулирует размер уставного капитала, минимальных и максимальных значений прибыли, перечисляемой в данный фонд. Поэтому можно отметить, что распределительная функция финансов не зависит от экономических отношений, сложившихся в тех или иных условиях, она связана с сущностью финансов, а потому органически им присуща.

Если рассматривать финансы в целом, то, видимо, следует считать, что они выполняют две основные функции: распределительную и контрольную. Та часть финансов, которая функционирует в сфере материального производства, как, например, финансы предприятий и участвует в процессе создания денежных доходов и накоплений выполняет не только распределительную и контрольную, но и функцию формирования денежных доходов. Контрольная функция финансов тесно связана с распределительной. Среди огромного многообразия финансовых отношений нет ни одного, которое не было бы связано с контролем за формированием и использованием денежных фондов. В то же время нет и таких финансовых отношений, которым была бы присуща только функция контроля.

С помощью финансов государство осуществляет распределение общественного продукта не только в натурально-вещественной форме, но и по стоимости. В связи с этим становится возможным и необходимым контроль за обеспечением стоимостных и натурально-вещественных пропорций в процессе расширенного воспроизводства.

Контрольная функция финансов — это, прежде всего, контроль рублем в процессе объективно существующих денежных отношений. Он пронизывает всю систему отношений, связанных как, с движением стоимости, так и со сменой форм стоимости, и представляет собой стоимостный контроль, контроль через форму стоимости. Поскольку финансы выражают отношения, возникающие на основе реального денежного оборота, то контроль рублем как функция финансов - это только контроль реального денежного оборота.

Финансы осуществляют контроль на всех стадиях создания, распределения и использования общественного продукта и национального дохода. Их контрольная функция проявляется во всем многообразии хозяйственной деятельности предприятий. Контроль рублем ведется за производственными и внепроизводственными затратами, за соответствием этих затрат доходам, формированием и использованием основных фондов и оборотных средств. Он действует на всех стадиях кругооборота средств, при финансировании и кредитовании, ведении безналичных расчетов, во взаимоотношениях с бюджетом и другими звеньями финансовой системы.

Объектом контрольной функции финансов являются финансовые показатели деятельности предприятий, организаций, учреждений. В зависимости от субъектов, осуществляющих финансовый контроль, различают общегосударственный, ведомственный, внутрихозяйственный, общественный и независимый (аудиторский) финансовый контроль.

Общегосударственный (вневедомственный) финансовый контроль осуществляют органы государственной власти и управления. Контролю подлежат объекты независимо от их ведомственной подчиненности. Ведомственный финансовый контроль проводят контрольно - ревизионные отделы министерств, ведомств. Эти органы осуществляют проверки финансово-хозяйственной деятельности подведомственных предприятий, учреждений.

- Внутрихозяйственный финансовый контроль проводится финансовыми службами предприятий, учреждений (бухгалтериями, финансовыми отделами). В их функции входит проверка производственной и финансовой деятельности самого предприятия, а так же его структурных подразделений.
- Общественный финансовый контроль выполняют отдельные физические лица на добровольных началах.
- Независимый финансовый контроль осуществляют аудиторские фирмы и службы. Объектом данного контроля является деятельность всех экономических субъектов.

5. Органы финансового контроля.

Государственный финансовый контроль в РУз осуществляет высший орган государственной власти и управления - Олий Мажлис (Верховный Совет).

Постоянно действующим органом государственного финансового контроля является Счетная палата.

Счетная палата осуществляет контроль за своевременным исполнением доходных и расходных статей бюджета, законностью и своевременностью движения средств бюджета в центральном банке РУз и иных финансово-кредитных учреждений республики. В ее задачу входит определение эффективности и целесообразности расходов государственных средств и использования национальной собственности, проведение финансовых экспертиз проектов законов.

Контрольные положения Счетной палаты распространяются на все государственные органы и учреждения в РУз, на внебюджетные фонды страны.

На региональном уровне финансовый контроль производится как органами региональной власти, так и специально создаваемыми контрольными органами.

Важную роль в осуществлении финансового контроля играют Министерство Финансов РУз и его органы на местах.

В структуре аппарата Министерства финансов функционирует контрольно-ревизионное управление, а в территориальных финансовых органах - аппарат главного контролера-ревизора. Министерством финансов и его органами осуществляется контроль за производственно-финансовой деятельностью предприятий, своевременным обеспечением федерального бюджета финансовыми ресурсами, рациональным их использованием. Контроль за поступлением, целевым и экономным использованием государственных средств возложен на органы казначейства Министерства финансов РУз.

Главной задачей Казначейства является организация, осуществление и контроль за исполнением республиканского бюджета и государственных внебюджетных фондов. Ему вменяется в обязанность прогнозирование объемов государственных финансовых ресурсов, оперативное управление ими. Казначейство занимается также сбором, обработкой и анализом информации о состоянии государственных финансов, представляет высшим законодательным и исполнительным органам государственной власти отчетность о финансовых операциях правительства и состоянии бюджетной системы.

Для выполнения отмеченных задач органы Казначейства наделяются большими правами: они могут производить проверки денежных документов на предприятиях, в учреждениях и организациях любой формы собственности, включая совместные предприятия, взыскивать в бесспорном порядке средства, используемые не по назначению, приостанавливать операции по счетам, применять к нарушителям штрафные санкции.

Весьма эффективным является контроль, осуществляемый налоговой службой. Она осуществляет государственный контроль за соблюдением законодательства о налогах и сборах, правильностью их исчисления, полнотой и своевременностью уплаты налогов и других обязательных платежей налогоплательщиками, несущими ответственность за выработку и осуществление налоговой политики с целью обеспечения своевременного поступления в бюджеты всех уровней и государственные внебюджетные фонды в полном объеме налогов и других обязательных платежей.

Налоговые инспекции - это органы оперативного финансового контроля. Они наделяются широкими правами. Так, налоговые инспекции осуществляют проверку денежных документов, бухгалтерских книг, отчетов, деклараций и других документов, связанных с исчислением и уплатой налогов и других обязательных платежей в бюджет, в различных министерствах и ведомствах, на предприятиях, учреждениях и организациях с разными формами собственности.

Развитие рыночных отношений и создание акционерных обществ привело к необходимости создания независимого финансового контроля - аудита. Аудит представляет собой экспертизу и анализ финансовой отчетности хозяйствующего субъекта с целью определения её достоверности, полноты и реальности, соответствия действующему законодательству и требованиям, предъявляемым к составлению финансовой отчетности. Аудиторство - это принципиально новая форма контроля за финансово-хозяйственной и коммерческой деятельностью предприятий и организаций.

Цель аудита - установление достоверности финансовой отчетности предприятий и организаций и соответствия совершаемых ими финансовых и хозяйственных операций действующим нормативным актам. Аудитор - не государственный служащий, а независимый ревизор, прошедший соответствующую аттестацию и получивший лицензию на право осуществления аудиторской деятельности.

В зависимости от целей и задач выделяются два вида аудита: внешний и внутренний.

Основными целями внешних аудиторских проверок являются: проверка достоверности финансовой и бухгалтерской отчетности; экспертиза финансово-финансового состояния; оценка платежеспособности, а также разработка рекомендаций по хозяйственной деятельности, финансовой стратегии, налоговому планированию и т.п.

Внутренний аудит осуществляют службы внутреннего контроля фирм, филиалов, дочерних компаний и т.д. Он нацелен на проведение проверок по поручению производства. Конкретные цели служб внутреннего аудита определяются в зависимости от требований руководства предприятия. Внутренний аудит должен проводиться непрерывно. Только таким образом можно активно и своевременно воздействовать на ход коммерческих и финансовых операций, вовремя устранять недостатки в работе. Он должен охватывать все участки хозяйственной деятельности, носить предметный, строго направленный характер, быть результативным.

По срокам проведения финансовый контроль делится на предварительный, текущий и последующий.

Предварительный финансовый контроль производится на стадии составления, рассмотрения и утверждения финансовых планов предприятий, смет бюджетных организаций, проектов бюджетов и т.п.

Он предшествует осуществлению хозяйственных операций и призван не допускать нерационального расходования материальных, трудовых и финансовых ресурсов и тем самым предотвращать нанесение прямого или косвенного ущерба деятельности предприятия.

- Текущий финансовый контроль осуществляется в процессе выполнения финансовых планов, в ходе самих хозяйственно-финансовых операций. Его задачей является своевременный контроль правильности, законности и целесообразности произведенных расходов, полученных доходов, полноты и своевременности расчетов с бюджетом. Он производится повседневно финансовыми службами с тем, чтобы своевременно обнаружить и установить допущенные ошибки. Оперативность и гибкость имеют здесь первостепенное значение.

Последующий финансовый контроль организуется в форме проверок и ревизий правильности, законности и целесообразности произведенных финансовых операций. Основными его задачами являются выявление недостатков и упущений в использовании материальных, трудовых и финансовых ресурсов; возмещение нанесенного ущерба; привлечение к административной и материальной ответственности виновных лиц; принятие мер по предотвращению в дальнейшем случаев нарушения финансовой дисциплины.

Механизм финансового контроля постоянно развивается, что способствует оздоровлению финансов и совершенствованию финансовых отношений в стране.

Контрольные вопросы:

1. Возникновение термина «финансы»
2. Предпосылки финансов
3. Этапы развития финансов.
4. Основные фонды денежных средств.
5. Основные функции финансов.
6. Виды финансового контроля.
7. Органы финансового контроля.
8. Что представляет собой аудит?
9. Виды аудита.
10. Механизм финансового контроля.

Ключевые слова:

Финансы, прямые налоги, косвенные налоги, контрольная функция финансов, налоговые инспекции, аудит, внутренний и внешний аудит, предварительный финансовый контроль, текущий финансовый контроль, последующий финансовый контроль.

Финансовая система

План:

1. Звенья финансовой системы
2. Государственная финансовая система в ведущих зарубежных странах
3. Бюджет и бюджетное устройство
4. Финансы предприятий различных форм собственности
5. Сущность государственного финансового контроля и его аспекты.
6. Системы и принципы финансового контроля.
7. Негосударственный финансовый контроль.

1. Звенья финансовой системы.

Каждое звено финансовой системы определенным образом влияет на процесс воспроизводства, имеет свои, присущие ему функции. Так, финансы предприятий обслуживают материальное производство. Они участвуют в создании валового внутреннего продукта (ВВП), распределяемого внутри предприятий и отраслей хозяйства. Через государственный совет мобилизуются ресурсы в основной централизованный фонд государства и происходит их перераспределение между отраслями хозяйства, экономическими регионами, отдельными социальными группами населения. Внебюджетные социальные фонды имеют строго целевое назначение.

Каждое звено финансовой системы представляет собой определенную сферу финансовых отношений, а финансовая система в целом – совокупность различных сфер финансовых отношений, в процессе которых образуются и используются фонды денежных средств.

Финансовая система – это система форм и методов образования, распределения и использования фондов денежных средств государства и предприятий.

2. Государственная финансовая система в ведущих зарубежных странах.

В развитых зарубежных странах государственная финансовая система включает следующие звенья финансовых отношений:

- 1) государственную бюджетную систему;
- 2) государственный кредит и кредиты местных органов власти, а в федеративных государствах – кредиты членов федерации;
- 3) специальные внебюджетные фонды;
- 4) финансы государственных корпораций.

Структура бюджетной системы зависит от государственного устройства. В унитарных (единых, слитных) государствах бюджетная система включает два звена:

- государственный бюджет;
- многочисленные местные бюджеты (бюджеты городов, округов, сельских округов, и т.д.).

Местные бюджеты в унитарных государствах своими доходами и расходами не входят в государственный бюджет

В федеративных государствах бюджетная система состоит из трёх звеньев:

- государственного бюджета, или федерального бюджета, или бюджета центрального правительства;
- бюджетов членов федерации (штатов в США, провинций в Канаде, ландов – земель в ФРГ, кантонов в Швейцарии и т.д.);
- местных бюджетов

Местные бюджеты своими доходами и расходами не входят в бюджеты членов федерации, а последние не включаются в государственный федеральный бюджет.

1. Ведущим звеном финансовой системы выступает государственный бюджет, который представляет собой форму образования и расходования централизованного фонда денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения задач и функций государства и территориального (регионального и местного) самоуправления.

Государственный бюджет – основной финансовый план страны на текущий год, имеющий силу закона. Бюджет утверждается законодательным органом власти – парламентом.

При чрезвычайных обстоятельствах (в период войн, экономических кризисов) правительства опираются на средства государственного бюджета и покрывают ими возрастающие государственные расходы.

Государственный бюджет – главный инструмент перераспределения национального дохода. Через это звено финансовой системы перераспределяется до 40% национального дохода страны.

Основными доходами государственного бюджета выступают налоги, составляющие от 70 до 90% и более общей суммы его доходов. За государственным бюджетом в странах с развитой рыночной экономикой закреплены главные налоги – подоходный налог с физических лиц, налог на прибыль корпораций, акцизы, налог на добавленную стоимость, таможенные пошлины.

Из государственного бюджета производятся и основные расходы на военные цели, вмешательство в экономику, содержание государственного аппарата, социальные расходы, субсидии и кредиты развивающимся странам.

Государственный бюджет оказывает воздействие на все другие звенья финансовой системы, предоставляя субсидии и кредиты местным органам власти, специальным правительственным фондам, государственным предприятиям.

Государственные бюджеты большинства ведущих капиталистических стран характеризуются крупными хроническими бюджетными дефицитами, покрываемыми государственным займами. Выпуск государственных займов влечет за собой рост государственного долга, представляющего собой всю сумму ранее выпущенных и до настоящего времени не погашенных государственных займов вместе с процентами.

2. Территориальные финансы – второе звено финансовой системы. Это финансы членов федерации в федеративных государствах и финансы местных бюджетов, предприятий, принадлежащих членам федерации и муниципалитетам, и автономные доходы членов федерации и местных органов власти.

3. Государственный кредит – третье звено финансовой системы. Это кредитные отношения между государствами, с одной стороны, и юридическими и физическими лицами, с другой, при которых государство или местные органы управления выступают главным образом в качестве заемщиков средств. Государственные и местные займы эмитируются главным образом тогда, когда в бюджетах имеется дефицит, т.е. так называемые обычные доходы не покрывают расходы государства.

4. Внебюджетные специальные фонды. В странах с развитой рыночной экономикой крупные внебюджетные фонды: фонды национального страхования, образуемые за счет страховых взносов работников предприятий, самозанятых лиц, предпринимателей и дотаций из государственного бюджета.

Средства этих фондов используются: на выплату пенсий по возрасту, по инвалидности, по случаю потери кормильца, пособий по временной нетрудоспособности, по беременности и родам, по безработице и др.

3. Бюджет и бюджетное устройство

Бюджетные отношения представляют собой финансовые отношения государства на федеральном, региональном и местном уровнях с государственными, акционерными и иными предприятиями и организациями, а также населением по поводу формирования и использования централизованного фонда денежных ресурсов.

Бюджет является формой образования и расходования денежных средств для обеспечения функций органов государственной власти. Сосредоточение финансовых ресурсов в бюджете необходимо для успешной реализации финансовой политики государства.

Совокупность всех видов бюджетов образует бюджетную систему государства. Взаимосвязь между её отдельными звеньями, организацию и принципы построения бюджетной системы принято называть бюджетным устройством.

В соответствии с Бюджетным кодексом Республики Узбекистан бюджетная система РУз основана на принципах:

- единства бюджетной системы РУз;
- разграничения доходов и расходов между уровнями бюджетной системы РУз;
- самостоятельности бюджетов;
- полноты отражения доходов и расходов бюджетов;
- сбалансированности бюджетов;
- эффективности и экономности использования бюджетных средств;
- общего покрытия расходов бюджетов;
- гласности;
- достоверности бюджетов;
- адресности и целевого назначения бюджетных средств.

Бюджетный процесс представляет собой регламентированную законом деятельность органов власти по составлению, рассмотрению, утверждению и исполнению бюджетов.

Его составной частью является бюджетное регулирование, т.е. носит название консолидированных бюджетов. Такой объединенный бюджет законодательными органами не утверждается и используется для аналитических и статических целей.

Сосредоточение финансовых ресурсов в бюджетах разных уровней позволяет органам государственной власти и управления иметь финансовую базу для реализации своих полномочий.

Бюджет Руз служит основным финансовым планом государства, утверждаемым Собранием (принимается Олий Мажлисом Руз).

В зависимости от влияния на процесс расширенного воспроизводства бюджетные доходы делятся на текущие (на обеспечение текущих потребностей) и капитальные (на инвестиционные нужды и прирост запасов).

При переходе к рыночным отношениям доходная часть бюджета формируется в основном из налогов.

Налоговые доходы – это обязательные, безвозмездные, безвозвратные платежи в пользу бюджета.

Через налоги мобилируются денежные средства в распоряжение органов государственной власти. Налоги подразделяются на прямые, которые платит непосредственно налогоплательщик (например, налог на прибыль с юридических лиц и подоходный налог с физических лиц), и косвенные, оплачиваемые потребителем товаров и услуг (например, налог на добавленную стоимость и акцизы), поскольку они входят в цену этих товаров и услуг.

Налоги, поступающие в соответствующие бюджеты, называются закрепленными доходами. Кроме того, нижестоящему бюджету для покрытия его расходов из вышестоящего бюджета могут перечисляться сверх закрепленных за ним доходов дополнительные средства в различных формах. Они называются регулирующими доходами.

Регулирующие доходы позволяют региональным и местным органам власти иметь необходимые для выполнения их функций финансовые ресурсы, сбалансировать доходную и расходную часть бюджетов.

Передаваемые средства вышестоящего бюджета, используемые на финансирование целевого мероприятия, называются субвенциями.

4. Финансы предприятий различных форм собственности

Финансы предприятий различных форм собственности (государственные, муниципальные, акционерные, частные, арендные и др.) составляют основу финансов. Здесь формируется преобладающая часть финансовых ресурсов. От состояния финансов предприятий во многом зависит общее финансовое состояние страны.

В условиях рыночных отношений предприятия осуществляют свою деятельность на началах коммерческого расчета, при котором расходы должны покрываться за счет собственных доходов. Главным источником производственного и социального развития трудовых коллективов становится прибыль.

Предприятия стали обладать реальной финансовой независимостью, самостоятельно распределяют выручку от реализации продукции, по своему усмотрению распоряжаются прибылью, формируют производственные и социальные фонды, изыскивают необходимые им средства для инвестирования, используя в том числе и ресурсы финансового рынка – кредиты банков, эмиссию облигаций, депозитные сертификаты и прочие его инструменты.

Предприятия стали свободны от мелочной опеки со стороны государства, но вместе с тем резко повысилась их ответственность за экономические и финансовые результаты работы.

5. Сущность государственного финансового контроля и его аспекты.

Назначение финансового контроля заключается в содействии успешной реализации финансовой политики государства, обеспечения процесса формирования и эффективного использования финансовых ресурсов во всех сферах и звеньях народного хозяйства. Роль финансового контроля при переходе к рынку многократно возрастает.

Финансовый контроль является формой реализации контрольной функции финансов. Она определяет назначение и содержание финансового контроля. Содержание финансового контроля, его направленность изменяются в зависимости от уровня развития производительных сил и производственных отношений общества. Так расширение хозяйственных прав предприятия, их самостоятельность в осуществлении финансовой деятельности, появление различных организационно-правовых форм предприятий значительно обогащает содержание финансового контроля.

Финансовый контроль обычно рассматривают в двух аспектах:

1) строго регламентированную деятельность специально созданных контролирующих органов за соблюдением финансового законодательства и финансовой дисциплины всех экономических субъектов;

2) неотъемлемый элемент управления финансами и денежными потоками на макро- и микроуровне с целью обеспечения целесообразности и эффективности финансовых операций.

Оба аспекта контроля взаимосвязаны, но различаются целями, методами, субъектами контроля. Если в первом случае преобладает правовая и количественная сторона контроля, то во втором - упор делается на аналитическую сторону финансового контроля. В экономически развитых странах финансовый контроль распадается на две, взаимодействующие, но обособленные сферы: государственный и негосударственный финансовый контроль.

Государственный финансовый контроль – комплексная и целенаправленная система экономико-правовых действий конкретных органов власти и управления, базирующихся на положениях основных законов государства. Определяющую роль в организации финансового контроля играет конституция страны. Правовой регламент

контроля зависит от типа государства, его социально-политической ориентации, уровня экономического развития, соотношения форм собственности.

Государственный финансовый контроль призван отслеживать стоимостные пропорции распределения валового национального продукта. Он распространяется на все каналы движения денежных ресурсов, так или иначе связанные с формированием государственных ресурсов, полнотой и своевременностью их поступления и целевым использованием. Государственные контролёры наделены правом осуществлять ревизии и проверки как в государственном секторе, так и в сфере частного и корпоративного бизнеса, если таковые предопределены общенациональными экономическими интересами.

Негосударственный финансовый контроль подразделяется на внутренний (внутрифирменный, корпоративный) и внешний (аудиторский).

Государственный и негосударственный виды контроля, несмотря на схожесть методов, существенно отличаются конечными целями. Главная цель государственного контроля – максимизировать поступление ресурсов в казну и минимизировать государственные издержки управления, а негосударственного – напротив, минимизировать свои отчисления в пользу государства и другие издержки с целью повышения нормы прибыли на вложенный капитал. В то же время обе сферы контроля ограничены правовыми рамками действующих законов.

6. Система и принципы финансового контроля.

Система финансового контроля в развитых западных странах в целом однотипна и включает следующие элементы:

- ведомство главного ревизора-аудитора с подчинением непосредственно парламенту или президенту страны. Главная цель этого ведомства – общий контроль за расходованием государственных средств;
- налоговое ведомство с подчинением президенту, правительству или министерству финансов, контролирующее поступление в казну налоговых доходов;
- контролирующие структуры в составе государственных ведомств, осуществляющие проверки и ревизии подведомственных учреждений;
- не государственные службы контроля, осуществляющие на коммерческой основе проверку достоверности отчетной документации и законности финансовых операций;
- службы внутреннего контроля, основная задача которых – снижение издержек, оптимизация финансовых потоков и увеличение прибыли.

В государствах тоталитарного типа форма организации и цели финансового контроля подчинены интересам правящей администрации. Государственный контроль носит глобальный и повсеместный характер и преследует чисто фискальные цели.

Мировое сообщество на основе многолетнего опыта разработало основные принципы организации государственного финансового контроля, к реализации которых стремится каждое современное цивилизованное государство.

Эти принципы изложены в *Лимской декларации ИНТОСАИ* (международная организация высших контрольных органов 178 стран, в рамках которой действует региональная организация, одной из которых является ЕВРОСАИ). К ним относятся такие универсальные принципы, как независимость и объективность, компетентность и гласность. *Независимость* контроля должна быть обеспечена финансовой самостоятельностью контрольного органа, более длительными по сравнению с парламентскими сроками полномочий руководителей органов контроля, а также их конституционным характером. *Объективность* и *компетентность* подразумевают неукоснительное соблюдение контролерами действующего законодательства, высокий профессиональный уровень работы контролеров на основе строго установленных

стандартов проведения ревизионной работы. *Гласность* предусматривает постоянную связь государственных контролеров с общественностью и СМИ.

Из базовых принципов выступают и другие, носящие более прикладной характер, в их числе:

- результативность;
- четкость и логичность предъявляемых контролерами требований;
- неподкупность субъектов контроля;
- обоснованность и доказательность информации, приведенной в актах проверок и ревизий; превентивность (предупреждение вероятных финансовых нарушений);
- презумпция невиновности (до суда) подозреваемых в финансовых преступлениях лиц;
- согласованность действий различных контролирующих органов и др.

Принимая законы, прямо или косвенно, затрагивающие систему организации финансового контроля, государство ориентируется на вышеназванные принципы. В то же время в каждом государстве существует свой регламент контрольных действий, что в конечном итоге сказывается на результатах.

Основные методы государственного финансового контроля – комплексные ревизии и тематические проверки. Способы проведения ревизий и проверок зависят от конкретных задач, которые ставит перед контролерами направившая их ведомство. Если ревизия предполагает контроль законности и правильности проведения финансовых операций и достоверности финансовой информации, то проверки преследуют цель контроля качества управления финансовыми ресурсами на всех стадиях их планирования и использования, оценки эффективности и целесообразности произведенных финансовых операций.

1. результативность контроля зависит не только от профессионального уровня государственных контролеров и независимых аудиторов, но и от регламента ревизий и проверок. Порядок и последовательность проведения финансовых ревизий, основанная на стандартах бухгалтерского учета. Общепринятый регламент проведения комплексной ревизии включает следующие поэтапные действия контрольных органов:

1) инвентаризация наличия и сохранности товароматериальных ценностей, незавершенного производства, полуфабрикатов офисного и другого оборудования, денежных средств и расчетов;

2) визуальная проверка правильности оформления документов; арифметический подсчет итогов;

3) проверка полноты и правильности отражения в документах финансово-хозяйственных операций. По первичным записям проводятся таксировка (проверка количественных и суммовых данных) и котировка (проверка правильности корреспонденции бухгалтерских счетов). Проверяются также правильность и полнота отражения бухгалтерских записей учетных регистрах, разработочных таблицах, журналах-орденах, в главной книге и т.д.;

4) проверка правильности исчисления расчетных показателей (заработной платы, налогов, амортизационных сумм, резервов, процентов за кредиты и т.д.);

5) проверка правильности формирования отчетности – бухгалтерской, финансовой, налогов, статистической, страховой, кредитной и другой отчетности, предусмотренной страновым законодательством.

Другие формы контроля, например, документальные тематические проверки, основаны на регламентах, определяемых соответствующими контрольными ведомствами или руководством фирмы (при проведении внутреннего контроля).

2. Результативность финансового контроля зависит также от санкций, применяемых в отношении финансовых нарушений.

Мировая практика выделяет две сложившиеся модели финансового контроля. В странах, приверженных англосаксонской модели, деятельность контрольного органа

ограничена подготовкой отчета о проверке (ревизии). Вопрос о санкциях за финансовые нарушения рассматривают административные и судебные органы.

В странах, придерживающихся французской модели, контрольные органы исполняют и некоторые судебные функции: имеют право определять степень виновности лиц в финансовых нарушениях, требовать возмещения финансового ущерба.

7. Негосударственный финансовый контроль.

Формирование основ рыночной экономики повышает роль тех видов финансового контроля, которые проводятся без непосредственного участия государственных контролирующих органов. Как отмечалось, к негосударственным видам финансового контроля относятся внутрифирменный (корпоративный), контроль со стороны коммерческих банков за организациями-клиентами, аудиторский контроль.

Внутрифирменный финансовый контроль осуществляется экономическими службами самого предприятия, фирмы, корпорации – бухгалтерией, финансовым отделом, службой финансового менеджмента и др. – за финансовой деятельностью своего предприятия, его филиалов и дочерних структур. Службы внутреннего контроля постоянно следят за эффективностью и целесообразностью расходования денежных средств (собственных, заемных, привлеченных), проводят анализ и сопоставление фактических финансовых результатов с прогнозируемыми, финансовую оценку результатов инвестиционных проектов, контролируют финансовое состояние предприятия.

Внутренний контроль сопровождает весь процесс инвестирования капитала. Так называемый пост-аудит означает сравнение фактических финансовых результатов на каждой стадии производственно-инвестиционной деятельности с прогнозируемыми в финансовом разделе бизнес-плана; анализ и устранение причин их несоответствия; поиск путей снижения издержек и улучшения методов финансового прогнозирования.

Контроль со стороны коммерческих банков. Появление коммерческих банков в результате перестройки банковской системы изменило функции финансов в области финансового контроля. Коммерческие банки обязаны контролировать лишь соблюдение клиентами установленного государством порядка ведения расчетно-кассовых операций и валютного законодательства. Вместе с тем необходимость поддержания ликвидности требует от банка оценки финансового состояния и кредитоспособности предприятий – потенциальных заемщиков. В случае предоставления ссуды банк контролирует использование выданной ссуды, платежеспособность и ликвидность клиента для оценки вероятности возврата ссуды с причитающимися процентами в установленный срок. Такой контроль со стороны банка – важный элемент управления кредитным риском.

Аудиторский контроль. Это новый вид финансового контроля для нашей страны. С переходом к рыночной системе управления экономикой и появлением различных коммерческих структур резко повысились требования к их финансовой надежности, а также к объективности при оценке их финансового состояния.

Основные задачи аудиторского контроля – установление достоверности бухгалтерской и финансовой отчетности и соответствия произведенных финансовых и хозяйственных операций нормативным актам; проверка платежно-расчетной документации, налоговых деклараций и других финансовых обязательств проверяемых экономических субъектов.

Аудиторские службы могут оказывать и другие услуги: постановку и ведение бухгалтерского учета; составление бухгалтерской отчетности и деклараций о доходах; анализ и прогнозирование финансово-хозяйственной деятельности; обучение работников бухгалтерских служб и консультирование в вопросах законодательства; проработку рекомендаций, полученных в результате аудиторских проверок.

Аудиторская проверка может быть обязательной и инициативной.

Инициативная проверка осуществляется по предложению самого экономического субъекта.

Обязательная проводится в установленном порядке во всех случаях, предусмотренных постановлением правительства.

Обязательной проверке подлежат все кредитные организации, страховые организации, биржи, внебюджетные фонды, создаваемые за счет обязательных отчислений, благотворительные фонды, все предприятия, созданные в форме открытого акционерного общества, независимо от числа акционеров и размера уставного капитала, а также предприятия, имеющие в уставном фонде долю, принадлежащую иностранным инвесторам.

Кроме того, ежегодному аудиторскому контролю подлежат предприятия (за исключением государственных и муниципальных), отдельные показатели которых превышают критерии, установленные правительством. Обязательная аудиторская проверка может быть проведена и по поручению государственных органов – прокуратуры, казначейства, налоговой службы и налоговой полиции. Уклонение юридического лица от проведения обязательной аудиторской проверки либо препятствование ее проведению влечет за собой взыскание штрафа по решению суда.

Аудиторские проверки могут проводить как отдельные граждане, прошедшие государственную аттестацию и зарегистрированные в качестве предпринимателей-аудиторов, так и аудиторские фирмы, в том числе иностранные. Они могут иметь любую организационно - правовую форму, предусмотренную законодательством, кроме открытого акционерного общества. После получения лицензии на право осуществления аудиторской деятельности они включаются в Государственный реестр аудиторов и аудиторских фирм. Аудиторские фирмы и аудиторы не могут заниматься одновременно какой-либо другой предпринимательской деятельностью.

Все аудиторские услуги платные. Отношения аудиторской фирмы с клиентами, как правило оформляются договором с оплатой услуг по договорным ценам. Если аудиторская проверка производится на основе поручения судебных органов при наличии уголовного дела, принятого к производству, или дела, подведомственного арбитражному суду, то оплата аудиторской проверки производится за счет проверяемой организации по тарифам, утверждаемым правительством, а в случае финансовой несостоятельности – за счет средств государственного бюджета с последующим возмещением из имущества проверяемой организации, признанной судом банкротом.

Результат аудиторской проверки оформляется в виде заключения аудитора (аудиторской фирмы). Этот документ имеет юридическую силу для всех юридических и физических лиц, государственных и судебных органов. Различают четыре варианта заключения:

- 1) заключение без замечаний – аудитор подтверждает достоверность показателей финансовой и бухгалтерской ответственности;
- 2) заключение с замечаниями (оговорками), свидетельствующее об общем положительном мнении аудитора о достоверности отчетности, но о наличии отдельных упущений, которые указаны в аналитическом разделе;
- 3) отрицательное заключение составляется в тех случаях, когда, по мнению аудитора, бухгалтерский учет на предприятии не соответствует требованиям законодательства, а финансовая отчетность недостоверна и не дает представления о реальном состоянии финансов;
- 4) заключение не составляется в том случае, если аудитору была предоставлена возможность получить необходимую информацию о проверяемом объекте.

Контрольные вопросы:

1. Что представляет собой финансовая система?
2. Что такое звено финансовой системы?
3. Что такое государственный бюджет?

4. Что такое государственный кредит?
5. Что такое внебюджетные специальные фонды?
6. Принципы бюджетной системы?
7. Описать финансы предприятий различных форм собственности
8. Что такое финансовый контроль?
9. Что такое государственный финансовый контроль?
10. Что такое негосударственный финансовый контроль?
11. Описать систему финансового контроля.
12. Описать принципы финансового контроля.
13. Что такое негосударственный контроль?
14. Аудиторский контроль и его основные задачи.
15. Какие существуют основные методы финансового контроля?

Ключевые слова:

Финансовый контроль, государственный финансовый контроль, негосударственный финансовый контроль, система финансового контроля, аудиторские услуги, аудиторский контроль, таксировка, котировка, финансовая система, звено финансовой системы, государственный бюджет, территориальные финансы, государственный кредит, внебюджетные специальные фонды, бюджет, бюджетный процесс, налоговые доходы, субвенции.

Управление финансами

План:

1. Общее понятие управления финансами.
2. Органы финансового контроля.
3. Управление финансами в ведущих зарубежных странах.

1. Общее понятие управления финансами.

Управление - это совокупность приемов и методов целенаправленного воздействия на объект для достижения определенного результата.

Важной областью управленческой деятельности является управление финансами; осуществляет его специальный аппарат с помощью особых приемов и методов, в том числе разнообразных стимулов и санкций. Искусство управления состоит в выборе наиболее эффективного метода из числа имеющихся или созданий условий для рационального использования применяемых методов с целью быстрого решения поставленной задачи.

в управлении финансами выделяются объекты и субъекты управления. В качестве объектов выступают разнообразные виды финансовых отношений; субъектами являются те организационные структуры, которые осуществляют управление.

В соответствии с классификацией финансовых отношений по их сферам выделяют 3 группы объектов: финансы предприятий (учреждений, организаций), страховые отношения, государственные финансы. Им соответствуют следующие субъекты управления: финансовые службы (отделы) предприятий (организаций, учреждений), страховые органы, финансовые органы и налоговые инспекции. Совокупность всех организационных структур, осуществляющих управление финансами, называется финансовым аппаратом.

Субъекты управления используют в каждой сфере и в каждом звене финансовых отношений специфические методы целенаправленного воздействия на финансы. Вместе с тем им присущи и единые приемы и способы управления. Так в управлении финансами выделяют несколько функциональных элементов: планирование, оперативное управление и контроль.

Планирование занимает важное место в системе управления финансами. Именно в ходе планирования любой субъект хозяйствования всесторонне оценивает состояние своих финансов, выявляет возможности увеличения финансовых ресурсов, направления их наиболее эффективного использования. Управленческие решения в процессе планирования принимаются на основе анализа финансовой информации, которая в связи с этим должна быть достаточно полной и достоверной. Достоверность и своевременность получения информации обеспечивают принятие обоснованных решений. Финансовая информация базируется на бухгалтерской, статистической и оперативной отчетности.

Оперативное управление представляет собой комплекс мер, разрабатываемых на основе оперативного анализа складывающейся финансовой ситуации и преследующих цель получения максимального эффекта при минимуме затрат с помощью перераспределения финансовых ресурсов. Основное содержание оперативного управления сводится к маневрированию финансовыми ресурсами с целью ликвидации «узких» мест, решения вновь возникающих задач и т.п.

Контроль как элемент осуществляется и в процессе планирования, и на стадии оперативного управления. Он позволяет сопоставить фактические результаты от использования финансовых ресурсов с плановыми, выявить резервы роста финансовых ресурсов, наметить пути более эффективного хозяйствования.

Различают стратегическое или общее управление финансами и оперативное. Стратегическое управление выражается в определении финансовых ресурсов через прогнозирование на перспективу, установление объема финансовых ресурсов на

реализацию целевых программ и др. Оно осуществляется органами государственного и экономического управления: Олий Мажлисом РУз., аппаратом Президента, Министерством финансов и др. оперативное управление финансами – главная функция аппарата финансовой системы: Министерство финансов, финансовых управлений Советов, дирекций внебюджетных фондов, страховых организаций, финансовых служб предприятий и организаций

2. Органы управления финансами, их функции.

Общее управление финансами в РУз в соответствии с ее конституцией возложено на высшие органы государственной власти - Олий Мажлис РУз, аппарат Президента, Министерство финансов.

Оперативное управление финансами осуществляет финансовый аппарат. С его помощью государство руководит финансовой деятельностью во всех структурных подразделениях народного хозяйства. Именно финансовый аппарат выполняет работу по оперативному финансовому планированию, учету и анализу, контролю и регулированию, составлению и исполнению финансовых планов.

Управление финансами на предприятиях и отраслях народного хозяйства осуществляют финансовые отделы и службы предприятий, организаций и учреждений, а так же финансовые отделы и управления сохранившихся министерств и ведомств. Сферой страховых отношений управляют специальные страховые структуры. Всю работу по управлению государственными финансами осуществляют Министерство финансов, его нижестоящие финансовые органы, а так же Государственная налоговая служба.

Правильная организация управления финансами имеет первостепенное значение для их использования. В значительной мере эффект оперативного управления финансами зависит от того, как организована работа субъектов управления – финансовых органов, налоговых инспекций, страховых структур и многочисленного аппарата финансовых подразделений в отраслях народного хозяйства. Степень организации финансового аппарата должна быть высокой.

3. Управление финансами в ведущих зарубежных странах.

Парламент и министерство финансов. Управление финансами в зарубежных странах находится в ведении высших законодательных органов власти – парламентов: в США – это Конгресс, в Великобритании – Парламент, в ФРГ – Бундестаг, во Франции – Национальное собрание и т.д. Парламенты имеют две палаты – нижнюю и верхнюю. Все основные финансовые законы и, прежде всего, утверждение государственного бюджета осуществляются двумя палатами парламента и подписываются главой государства.

Парламенты так же утверждают отчеты об исполнении государственного бюджета, законы о налогах, устанавливают предельный размер государственного долга.

Непосредственное Управление финансами находится в ведении финансового аппарата, главное звено которого – Министерство финансов. Оно разрабатывает финансовую и налоговую политику государства, политику в области государственных расходов, проводит контроль за соблюдением финансовых законов. Министерство финансов составляет проект государственного бюджета и организует его исполнение.

Следует отметить, что в каждой стране имеются особенности в управлении финансами. Так, в США помимо Министерства финансов имеется Административно-бюджетное управление при Президенте, которое составляет расходную часть федерального бюджета.

Во всех западных странах ведущими подразделениями министерства финансов являются управление внутренних доходов, которое издает инструкционный материал в области прямых налогов и организует их поступление, и управление таможенных пошлин и акцизов, готовящее инструктивный материал по косвенным налогам и организующее их поступление в бюджет.

Важное подразделение министерства финансов – управление внутренних займов и государственного долга. Оно ведает эмиссией государственных займов, выплатой по ним процентов и погашением государственного долга.

В состав министерства финансов входит управление контроля за денежным обращением.

В Великобритании управление финансами осуществляет в основном Министерство финансов, именуемое Казначейством. В ФРГ управление финансами также возложено на федеральное Министерство финансов. Во Франции управление финансами возложено на Министерство экономики, финансов и бюджета.

Органы финансового контроля. Важное значение в управлении финансами принадлежит специализированным органам финансового контроля, которые независимы от правительства и подчинены парламенту. В США это Главное контрольно-ревизионное управление, созданное в соответствии с Законом о Бюджете и отчетности от 10 июня 1921г. В его функции входят: толкование финансовых нормативных актов, контроль за законностью и эффективностью операций, проводимых правительственными ведомствами; оказание помощи конгрессу, его комитетам и конгрессменам; контроль за выполнением отдельных платежных операций; установление правил ведения финансовых операций и отчетности в федеральных учреждениях.

Фактически деятельность контрольного управления сводится к ежегодным проверкам состояния финансов федеральных ведомств и составлению документов и рекомендаций президенту и конгрессу на основе проведения проверок.

В Великобритании таким органом является Управление государственного контроля. Генеральный контролер – ревизор назначается правительством пожизненно и может быть смещен только по решению обеих палат Парламента.

В обязанности Управления государственного контроля входит проверка законности финансовой деятельности правительственных ведомств, а также эффективности и целесообразности расходования ими государственных средств. Управление обязано информировать Парламент о результатах таких проверок.

Во Франции контроль за исполнением бюджета всеми государственными органами в центре и на местах осуществляет Счетная палата, которая представляет собой судебный орган, состоящий из несменяемых магистров.

В ФРГ контрольные функции в сфере финансов находятся также в ведении Федеральной счетной палаты. Наиболее сложные дела передаются в суды, которые специализированы на финансовых спорах и проступках, связанных со злоупотреблением государственными средствами.

Управление финансами местных органов власти, а в федеративных государствах и членах федерации осуществляют финансово-бюджетные советы, которые составляют проекты соответствующих бюджетов и организуют их исполнение.

Управление финансами частных национальных и транснациональных корпораций. В странах с развитой рыночной экономикой в 1990-е годы наибольшее воздействие на финансы акционерных обществ и предприятий оказывают интернационализация хозяйственной жизни, глобализация деловых операций и расширение применения компьютерной техники.

Осуществление деловых операций в глобальном масштабе облегчает условия воспроизводства корпорации и улучшает ее финансовое положение. Это в полной мере относится и к компаниям, специализирующимся в сфере оказания услуг, включая банки, рекламные агентства, бухгалтерские фирмы и т.д.

В 1990-х годах произошло дальнейшее развитие компьютерной и телекоммуникационной технологии, резко изменяющее процесс принятия финансовых решений. Головные компании снабжены системой персональных компьютеров, связанных с локальной сетью, с компьютерами поставщиков и потребителей, что позволяет

финансовому менеджеру постоянно обмениваться интересующей его информацией и принимать наиболее рациональное решение.

Основная задача финансового менеджмента по мобилизации и использованию денежных фондов корпорации состоит в максимизации реальных активов и пассивов корпорации.

Важнейшее значение имеют следующие кардинальные вопросы финансового менеджмента.

1. Планирование и прогнозирование финансовой стороны деятельности корпораций. Финансовое управление корпорацией разрабатывает финансовые планы, которые представляют собой прогнозы объема производства и реализации продукции, развития научно-технического прогресса, внедрения новых управленческих решений и финансовых ресурсов их обеспечения (на 1 год и 5 лет).

Такие финансовые планы определяются для каждого подразделения корпораций, т.е. для отдельных фирм в рамках корпораций и для отдельных отраслевых управлений (департаментов) внутри одной фирмы. Главные показатели в процессе финансового планирования:

объем реализации продукции, прибыль, капитальные вложения.

2. Принятие наиболее целесообразных решений в процессе инвестирования крупных средств. Успешно функционирующая корпорация имеет быстрорастущий объем реализаций продукции, что требует новых инвестиций на расширение производства (приобретение оборудования, проведения НИОКР, и т.д.). Финансовый менеджер должен определить оптимальные темпы роста объема реализации, структуру привлекаемых средств, методы их мобилизации; способы инвестирования – за счет кредитов банков или путем выпуска собственных акций и облигаций; в случае банковского кредита – долгосрочный или краткосрочный

3. Координация финансовой деятельности корпорации со всеми ее службами. Например, решения в областях маркетинга влияют на объем реализаций, что в свою очередь оказывает воздействие на размер прибыли инвестиций.

4. Проведение крупных операций на финансовом рынке по мобилизации дополнительных капиталов, реализации собственных акций и облигаций.

Контрольные вопросы:

1. Что такое управление?
2. Что такое планирование?
3. Что представляет собой оперативное управление?
4. Как осуществляется контроль?
5. Описать органы управления финансами.
6. Какие существуют функции управления финансами?
7. Управление финансами в ведущих зарубежных странах?
8. Какие существуют органы финансового контроля?
9. Описать вопросы финансового менеджмента

Ключевые слова:

Управление, планирование, оперативное управление, контроль, финансовый аппарат, генеральный контролер, управление финансами, финансовый менеджмент, финансовый контроль.

Финансовый контроль

План:

1. Сущность государственного финансового контроля и его аспекты.
2. Системы и принципы финансового контроля.
3. Негосударственный финансовый контроль.

1. Сущность государственного финансового контроля и его аспекты.

Назначение финансового контроля заключается в содействии успешной реализации финансовой политики государства, обеспечения процесса формирования и эффективного использования финансовых ресурсов во всех сферах и звеньях народного хозяйства. Роль финансового контроля при переходе к рынку многократно возрастает.

Финансовый контроль является формой реализации контрольной функции финансов. Она определяет назначение и содержание финансового контроля. Содержание финансового контроля, его направленность изменяются в зависимости от уровня развития производительных сил и производственных отношений общества. Так расширение хозяйственных прав предприятия, их самостоятельность в осуществлении финансовой деятельности, появление различных организационно-правовых форм предприятий значительно обогащает содержание финансового контроля.

Финансовый контроль обычно рассматривают в двух аспектах:

3) строго регламентированную деятельность специально созданных контролирующих органов за соблюдением финансового законодательства и финансовой дисциплины всех экономических субъектов;

4) неотъемлемый элемент управления финансами и денежными потоками на макро-, и микроуровне с целью обеспечения целесообразности и эффективности финансовых операций.

Оба аспекта контроля взаимосвязаны, но различаются целями, методами, субъектами контроля. Если в первом случае преобладает правовая и количественная сторона контроля, то во втором - упор делается на аналитическую сторону финансового контроля. В экономически развитых странах финансовый контроль распадается на две, взаимодействующие, но обособленные сферы: государственный и негосударственный финансовый контроль.

Государственный финансовый контроль – комплексная и целенаправленная система экономико-правовых действий конкретных органов власти и управления, базирующихся на положениях основных законов государства. Определяющую роль в организации финансового контроля играет конституция страны. Правовой регламент контроля зависит от типа государства, его социально-политической ориентации, уровня экономического развития, соотношения форм собственности.

Государственный финансовый контроль призван отслеживать стоимостные пропорции распределения валового национального продукта. Он распространяется на все каналы движения денежных ресурсов, так или иначе связанные с формированием государственных ресурсов, полнотой и своевременностью их поступления и целевым использованием. Государственные контролёры наделены правом осуществлять ревизии и проверки как в государственном секторе, так и в сфере частного и корпоративного бизнеса, если таковые предопределены общенациональными экономическими интересами.

Негосударственный финансовый контроль подразделяется на внутренний (внутрифирменный, корпоративный) и внешний (аудиторский).

Государственный и негосударственный виды контроля, несмотря на схожесть методов, существенно отличаются конечными целями. Главная цель государственного контроля – максимизировать поступление ресурсов в казну и минимизировать

государственные издержки управления, а негосударственного – напротив, минимизировать свои отчисления в пользу государства и другие издержки с целью повышения нормы прибыли на вложенный капитал. В то же время обе сферы контроля ограничены правовыми рамками действующих законов.

2. Система и принципы финансового контроля.

Система финансового контроля в развитых западных странах в целом однотипна и включает следующие элементы:

- ведомство главного ревизора-аудитора с подчинением непосредственно парламенту или президенту страны. Главная цель этого ведомства – общий контроль за расходованием государственных средств;
- налоговое ведомство с подчинением президенту, правительству или министерству финансов, контролирующее поступление в казну налоговых доходов;
- контролирующие структуры в составе государственных ведомств, осуществляющие проверки и ревизии подведомственных учреждений;
- не государственные службы контроля, осуществляющие на коммерческой основе проверку достоверности отчетной документации и законности финансовых операций;
- службы внутреннего контроля, основная задача которых – снижение издержек, оптимизация финансовых потоков и увеличение прибыли.

В государствах тоталитарного типа форма организации и цели финансового контроля подчинены интересам правящей администрации. Государственный контроль носит глобальный и повсеместный характер и преследует чисто фискальные цели.

Мировое сообщество на основе многолетнего опыта разработало основные принципы организации государственного финансового контроля, к реализации которых стремится каждое современное цивилизованное государство.

Эти принципы изложены в *Лимской декларации ИНТОСАИ* (международная организация высших контрольных органов 178 стран, в рамках которой действует региональная организация, одной из которых является ЕВРОСАИ). К ним относятся такие универсальные принципы, как независимость и объективность, компетентность и гласность. *Независимость* контроля должна быть обеспечена финансовой самостоятельностью контрольного органа, более длительными по сравнению с парламентскими сроками полномочий руководителей органов контроля, а также их конституционным характером. *Объективность* и *компетентность* подразумевают неукоснительное соблюдение контролерами действующего законодательства, высокий профессиональный уровень работы контролеров на основе строго установленных стандартов проведения ревизионной работы. *Гласность* предусматривает постоянную связь государственных контролеров с общественностью и СМИ.

Из базовых принципов выступают и другие, носящие более прикладной характер, в их числе:

- результативность;
- четкость и логичность предъявляемых контролерами требований;
- неподкупность субъектов контроля;
- обоснованность и доказательность информации, приведенной в актах проверок и ревизий; превентивность (предупреждение вероятных финансовых нарушений);
- презумпция невиновности (до суда) подозреваемых в финансовых преступлениях лиц;
- согласованность действий различных контролирующих органов и др.

Принимая законы, прямо или косвенно, затрагивающие систему организации финансового контроля, государство ориентируется на вышеназванные принципы. В то же время в каждом государстве существует свой регламент контрольных действий, что в конечном итоге сказывается на результатах.

Основные методы государственного финансового контроля – комплексные ревизии и тематические проверки. Способы проведения ревизий и проверок зависят от конкретных задач, которые ставит перед контролерами направившее их ведомство. Если ревизия предполагает контроль законности и правильности проведения финансовых операций и достоверности финансовой информации, то проверки преследуют цель контроля качества управления финансовыми ресурсами на всех стадиях их планирования и использования, оценки эффективности и целесообразности произведенных финансовых операций.

1. результативность контроля зависит не только от профессионального уровня государственных контролеров и независимых аудиторов, но и от регламента ревизий и проверок. Порядок и последовательность проведения финансовых ревизий, основанная на стандартах бухгалтерского учета. Общепринятый регламент проведения комплексной ревизии включает следующие поэтапные действия контрольных органов:

1) инвентаризация наличия и сохранности товароматериальных ценностей, незавершенного производства, полуфабрикатов офисного и другого оборудования, денежных средств и расчетов;

2) визуальная проверка правильности оформления документов; арифметический подсчет итогов;

3) проверка полноты и правильности отражения в документах финансово-хозяйственных операций. По первичным записям проводятся таксировка (проверка количественных и суммовых данных) и котировка (проверка правильности корреспонденции бухгалтерских счетов). Проверяются также правильность и полнота отражения бухгалтерских записей в учетных регистрах, разработочных таблицах, журналах-орденах, в главной книге и т.д.;

4) проверка правильности исчисления расчетных показателей (заработной платы, налогов, амортизационных сумм, резервов, процентов за кредиты и т.д.);

5) проверка правильности формирования отчетности – бухгалтерской, финансовой, налогов, статистической, страховой, кредитной и другой отчетности, предусмотренной страновым законодательством.

Другие формы контроля, например, документальные тематические проверки, основаны на регламентах, определяемых соответствующими контрольными ведомствами или руководством фирмы (при проведении внутреннего контроля).

2. Результативность финансового контроля зависит также от санкций, применяемых в отношении финансовых нарушений.

Мировая практика выделяет две сложившиеся модели финансового контроля. В странах, приверженных англосаксонской модели, деятельность контрольного органа ограничена подготовкой отчета о проверке (ревизии). Вопрос о санкциях за финансовые нарушения рассматривают административные и судебные органы.

В странах, придерживающихся французской модели, контрольные органы исполняют и некоторые судебные функции: имеют право определять степень виновности лиц в финансовых нарушениях, требовать возмещения финансового ущерба.

3. Негосударственный финансовый контроль.

Формирование основ рыночной экономики повышает роль тех видов финансового контроля, которые проводятся без непосредственного участия государственных контролирующих органов. Как отмечалось, к негосударственным видам финансового контроля относятся внутрифирменный (корпоративный), контроль со стороны коммерческих банков за организациями-клиентами, аудиторский контроль.

Внутрифирменный финансовый контроль осуществляется экономическими службами самого предприятия, фирмы, корпорации – бухгалтерией, финансовым отделом, службой финансового менеджмента и др. – за финансовой деятельностью своего предприятия, его филиалов и дочерних структур. Службы внутреннего контроля постоянно следят за эффективностью и целесообразностью расходования денежных средств (собственных,

заемных, привлеченных), проводят анализ и сопоставление фактических финансовых результатов с прогнозируемыми, финансовую оценку результатов инвестиционных проектов, контролируют финансовое состояние предприятия.

Внутренний контроль сопровождает весь процесс инвестирования капитала. Так называемый пост- аудит означает сравнение фактических финансовых результатов на каждой стадии производственно-инвестиционной деятельности с прогнозируемыми в финансовом разделе бизнес-плана; анализ и устранение причин их несоответствия; поиск путей снижения издержек и улучшения методов финансового прогнозирования.

Контроль со стороны коммерческих банков. Появление коммерческих банков в результате перестройки банковской системы изменило функции финансов в области финансового контроля. Коммерческие банки обязаны контролировать лишь соблюдение клиентами установленного государством порядка ведения расчетно-кассовых операций и валютного законодательства. Вместе с тем необходимость поддержания ликвидности требует от банка оценки финансового состояния и кредитоспособности предприятий – потенциальных заемщиков. В случае предоставления ссуды банк контролирует использование выданной ссуды, платежеспособность и ликвидность клиента для оценки вероятности возврата ссуды с причитающимися процентами в установленный срок. Такой контроль со стороны банка – важный элемент управления кредитным риском.

Аудиторский контроль. Это новый вид финансового контроля для нашей страны. С переходом к рыночной системе управления экономикой и появлением различных коммерческих структур резко повысились требования к их финансовой надежности, а также к объективности при оценке их финансового состояния.

Основные задачи аудиторского контроля – установление достоверности бухгалтерской и финансовой отчетности и соответствия произведенных финансовых и хозяйственных операций нормативным актам; проверка платежно-расчетной документации, налоговых деклараций и других финансовых обязательств проверяемых экономических субъектов.

Аудиторские службы могут оказывать и другие услуги: постановку и ведение бухгалтерского учета; составление бухгалтерской отчетности и деклараций о доходах; анализ и прогнозирование финансово-хозяйственной деятельности; обучение работников бухгалтерских служб и консультирование в вопросах законодательства; проработку рекомендаций, полученных в результате аудиторских проверок.

Аудиторская проверка может быть обязательной и инициативной.

Инициативная проверка осуществляется по предложению самого экономического субъекта.

Обязательная проводится в установленном порядке во всех случаях, предусмотренных постановлением правительства.

Обязательной проверке подлежат все кредитные организации, страховые организации, биржи, внебюджетные фонды, создаваемые за счет обязательных отчислений, благотворительные фонды, все предприятия, созданные в форме открытого акционерного общества, независимо от числа акционеров и размера уставного капитала, а также предприятия, имеющие в уставном фонде долю, принадлежащую иностранным инвесторам.

Кроме того, ежегодному аудиторскому контролю подлежат предприятия (за исключением государственных и муниципальных), отдельные показатели которых превышают критерии, установленные правительством. Обязательная аудиторская проверка может быть проведена и по поручению государственных органов – прокуратуры, казначейства, налоговой службы и налоговой полиции. Уклонение юридического лица от проведения обязательной аудиторской проверки либо препятствование ее проведению влечет за собой взыскание штрафа по решению суда.

Аудиторские проверки могут проводить как отдельные граждане, прошедшие государственную аттестацию и зарегистрированные в качестве предпринимателей-аудиторов, так и аудиторские фирмы, в том числе иностранные. Они могут иметь любую

организационно - правовую форму, предусмотренную законодательством, кроме открытого акционерного общества. После получения лицензии на право осуществления аудиторской деятельности они включаются в Государственный реестр аудиторов и аудиторских фирм. Аудиторские фирмы и аудиторы не могут заниматься одновременно какой-либо другой предпринимательской деятельностью.

Все аудиторские услуги платные. Отношения аудиторской фирмы с клиентами, как правило оформляются договором с оплатой услуг по договорным ценам. Если аудиторская проверка производится на основе поручения судебных органов при наличии уголовного дела, принятого к производству, или дела, подведомственного арбитражному суду, то оплата аудиторской проверки производится за счет проверяемой организации по тарифам, утверждаемым правительством, а в случае финансовой несостоятельности – за счет средств государственного бюджета с последующим возмещением из имущества проверяемой организации, признанной судом банкротом.

Результат аудиторской проверки оформляется в виде заключения аудитора (аудиторской фирмы). Этот документ имеет юридическую силу для всех юридических и физических лиц, государственных и судебных органов. Различают четыре варианта заключения:

1. заключение без замечаний – аудитор подтверждает достоверность показателей финансовой и бухгалтерской ответственности;
2. заключение с замечаниями (оговорками), свидетельствующее об общем положительном мнении аудитора о достоверности отчетности, но о наличии отдельных упущений, которые указаны в аналитическом разделе;
3. отрицательное заключение составляется в тех случаях, когда, по мнению аудитора, бухгалтерский учет на предприятии не соответствует требованиям законодательства, а финансовая отчетность недостоверна и не дает представления о реальном состоянии финансов;
4. заключение не составляется в том случае, если аудитору была предоставлена возможность получить необходимую информацию о проверяемом объекте.

Контрольные вопросы:

1. Что такое финансовый контроль?
2. Что такое государственный финансовый контроль?
3. Что такое негосударственный финансовый контроль?
4. Описать систему финансового контроля.
5. Описать принципы финансового контроля.
6. Что такое негосударственный контроль?
7. Аудиторский контроль и его основные задачи.
8. Какие существуют основные методы финансового контроля?

Ключевые слова:

Финансовый контроль, государственный финансовый контроль, негосударственный финансовый контроль, система финансового контроля, аудиторские услуги, аудиторский контроль, таксировка, котировка.

Государственный кредит и его экономическая категория.

План:

1. Сущность и значение государственного кредита.
2. Понятие государственного долга.
3. Виды кредита и его особенности.
4. Государство как заемщик.
5. Классификация государственных займов.
6. Государственные ценные бумаги - как инструмент управления государственным долгом.
7. Классификация ценных бумаг.

1. Сущность и значение государственного кредита.

Основную массу денежных ресурсов, предназначенных для финансирования' общегосударственных нужд, государство получает в виде налогов и обязательных платежей. В условиях дестабилизации финансового состояния народного хозяйства, снижения государственных доходов государство вынуждено привлекать для покрытия своих расходов средства из других источников. Основной формой государственных заимствований является государственный кредит.

Государственный кредит представляет собой совокупность кредитных отношений, в котором заемщиком выступает государство в лице его органов, а кредиторами физические и юридические лица. В сфере международных отношений государство выступает одновременно кредитором и заемщиком.

Как один из видов кредита государственный кредит предоставляется на началах возвратности и платности; однако государственный кредит отличается от банковского и коммерческого кредитов.

Во-первых, аккумулируемые посредством государственного кредита дополнительные финансовые ресурсы не участвуют в кругообороте производительного капитала, в производстве материальных ценностей, а используются для покрытия бюджетных дефицитов.

Банковский кредит - это движение ссудного капитала, предоставляемого банками предприятиям и организациям для обеспечения непрерывности процесса расширенного воспроизводства и повышения его эффективности. Целью предоставления такого кредита служит получение прибыли в виде ссудного процента, поэтому кредитор заинтересован в эффективном использовании ссужаемых средств. Кроме того, производительное использование кредита гарантирует возврат заимствованных ресурсов. Таким образом, мобилизация временно свободных ресурсов кредитором в силу его экономических интересов носит производительный характер.

Во-вторых, при предоставлении банковского кредита в качестве обеспечения могут выступать какие-то материальные и финансовые ценности – товары (товарораспорядительные документы), ценные бумаги и др. При заимствовании средств государством обеспечением кредита является все имущество, находящееся в его собственности.

Функционирование государственного кредита ведет к образованию государственного долга.

Государственный долг это сумма задолженностей по выпущенным и непогашенным долговым обязательствам государства, включая начисленные по ним проценты.

Государственный долг делится на основной и текущий в зависимости от срока погашения.

Основным государственным долгом называется вся сумма задолженности государства, по которой не наступил срок платежа и которая не может быть предъявлена к оплате в течение данного периода.

Текущим государственным долгом называется задолженность по обязательствам, по которым наступил срок платежа.

В современных условиях исполнительной власти для покрытия огромных государственных расходов не хватает налоговых поступлений, а денежная эмиссия ведет к инфляции.

2. Понятие государственного долга.

Государственный внутренний долг обеспечивается активами, находящимися в распоряжении правительства.

Выплата доходов по займам и их погашение являются одной из главных статей бюджетных расходов. В условиях, когда государственный долг достигает такого уровня, при котором страна не в состоянии своевременно выполнять свои долговые обязательства, правительство вынуждено прибегать к их пролонгации, т.е. удлинению сроков погашения, или конверсии - уменьшению размеров выплачиваемых процентов по займам.

Основная цель выпуска займов на сегодняшний день - это покрытие дефицита бюджета и рефинансирование предыдущих займов. Это означает, что на ту сумму задолженности, которая должна быть погашена в данном году, осуществляется выпуск новых займов. Рост государственных расходов влечет за собой увеличение займов и долга, поэтому государственный внутренний долг тесно связан с государственным бюджетом как фактом своего происхождения.

Ведущими методами финансирования государственного долга является денежно-кредитная эмиссия и выпуск государственных займов.

Наиболее целесообразным является выпуск государственных ценных бумаг, но в этом случае перед государством возникает серьезнейшая задача, связанная с поисками оптимального сочетания видов государственных ценных бумаг по срокам обращения, уровнем доходности и другим качествам.

Долговые обязательства могут существовать в форме:

- Кредитных соглашений и договоров, заключенных от имени государства с кредитными организациями, иностранными государствами и международными финансовыми организациями в пользу указанных кредиторов;
- Государственных ценных бумаг, выпускаемых от имени государства;
- Договоров о предоставлении государственных гарантий данному государству, договоров поручительства по обеспечению исполнения обязательств третьими лицами;
- Переоформление долговых обязательств третьих лиц в государственный долг на основе принятых законов;
- Соглашений и договоров, в том числе международных, заключенных от имени государства, о пролонгации и реструктуризации долговых обязательств государства прошлых лет.

Для оценки внешней задолженности существуют разные критерии. В частности, сравнивают размер долга и потребности его погашения и выплаты процентов с величиной экспорта, от которого зависит потенциальные возможности кредитов.

Границей опасности считается превышение суммы долга по сравнению с экспортом в два раза, повышенной опасности - в три раза.

При сравнении отношений процентных платежей к экспорту границей опасности считается 15 - 20%, границей повышенной опасности 25-30%.

Наиболее всеобъемлющим является показатель внешнего долга в процентах к ВВП. Самые низкие показатели - во Франции (около 1%), в США (9%), Германии (13,5%), Швейцарии и Бельгии (30-40%).

Итак, под управлением государственным долгом понимается совокупность финансовых мероприятий государства, связанные с установлением ежегодных предельных значений государственного долга, выпуском и погашением займов, организацией выплат доходов по ним, проведение конверсии и консолидации займов.

3. Виды кредита и его особенности.

Государственный кредит - совокупность экономических отношений между государством в лице его органов власти и управления, с одной стороны, и физическими и юридическими лицами - с другой, при которых государство выступает в качестве заемщика, кредитора и гаранта.

Основная классическая форма кредитных отношений - государство выступает в качестве заемщика средств.

Если государство выступает кредитором, предоставляя средства на возвратной и платной основе юридическим и физическим лицам, то объем операций значительно ниже.

В тех случаях, когда государство берет на себя ответственность за погашение займов или выполнения других обязательств, взятых физическими и юридическими лицами, оно является гарантом.

Как экономическая категория государственный кредит находится на стыке двух видов денежных отношений - финансов и кредита - имеет особенности и финансов, и кредита.

В качестве звена финансовой системы он обслуживает формирование и использование централизованных денежных фондов государства, т.е. бюджета и внебюджетных фондов.

Как один из видов кредита государственный кредит имеет ряд особенностей, отличающих его от классических финансовых категорий, например, налогов:

- 1) добровольный характер;
- 2) если налоги движутся только в одном направлении - от плательщика в бюджет или во внебюджетные фонды, то основой государственного кредита являются его возвратность и плотность: через определенный период времени внесенная сумма должна быть возвращена с процентами.

Функции государственного кредита Государственный кредит как финансовая категория выполняет три функции: распределительную, регулирующую и контрольную.

1. Через распределительную функцию государственного кредита осуществляется формирование централизованных денежных фондов государства или их использования на принципах срочности, платности к возвратности. Выступая в качестве заемщика, государство обеспечивает дополнительные средства для финансирования своих расходов.

4. Регулирующая функция государственного кредита: вступая в кредитные отношения государство вольно или невольно воздействует на состояние денежного обращения, уровень процентных ставок на рынке денег и капиталов, на производство и занятость. Сознательно используя государственный кредит как инструмент регулирования экономики, государство может проводить ту или иную финансовую политику.

Выступая на финансовом рынке в качестве заемщика, государство увеличивает спрос на заемные средства и тем самым способствует росту цены кредита.

5. Контрольная функция государственного кредита органически вплетается в контрольную функцию финансов. Однако она имеет свои специфические особенности, порожденные особенностями этой категории:

- 1) тесно связано с деятельностью государства и состоянием централизованного фонда денежных средств;
- 2) охватывает движение стоимости в двустороннем порядке, поскольку предполагает возвратность и возмездность получения средств;
- 3) осуществляется не только финансовыми структурами, но и кредитными институтами.

В основном контролируется целевое использование средств, сроки их возврата и своевременность уплаты процентов.

4. Государство как заемщик,

Для финансирования бюджетного дефицита органы государственного управления вынуждены привлекать заемные средства, займы.

По договору займа одна сторона передает в собственность другой стороне деньги или другие вещи, определенные родовыми признаками, заемщик обязуется возвратить займодавцу такую же сумму денег или равное количество других полученных им вещей того же рода и качества. По договору государственного займа заемщиком выступает государство, субъекты государства, а займодавцами - граждане или юридические лица. Государственные займы являются добровольными и изменение условий выпущенного в обращение займа не допускается.

5. Классификация государственных займов.

В основе классификации государственных займов лежит ряд признаков:

1) По эмитентам - займы, размещаемые центральными и территориальными органами управления.

2) В зависимости от места размещения - внутренние и внешние займы, которые отличаются видами заемных инструментов, условиями размещения, составом кредиторов, валютой займа.

Кредиторами по внутренним займам преимущественно выступают физические и юридические лица, являющиеся резидентами данного государства, хотя определенная их часть может приобретаться и иностранными инвесторами. Внутренние займы обычно выпускаются в национальной валюте. Для привлечения средств имитируются ценные бумаги, пользующиеся спросом на национальном фондовом рынке. Для дополнительного поощрения инвесторов используются различные налоговые льготы.

Внешние займы размещаются на иностранных фондовых рынках в валюте других государств. При размещении таких займов учитываются специфические интересы инвесторов страны размещения.

Заемные средства РУз мобилизуют в основном двумя путями:

1. размещением долговых ценных бумаг;
2. получением кредитов у специализированных финансово-кредитных институтов.

Обязательства РУз, субъекта РУз, возникшие в результате эмиссии ценных бумаг и составляющие внутренний долг должны быть выражены в валюте РУз и подлежат оплате в валюте РУз иностранная валюта, условной денежной единицы и драгоценные металлы могут быть указаны в Генеральных условиях эмиссии и обращения государственных ценных бумаг, а также в реквизитах сертификатов в качестве соответствующей оговорки, на основании которой определяется величина платежа по данным государственным ценным бумагам.

Обязательства РУз и субъекта РУз, возникшие в результате эмиссии государственных ценных бумаг и составляющие внешний долг РУз и субъекта Республики должны быть выражены в иностранной валюте и подлежат оплате в иностранной валюте.

В РУз действует единая система учета и регистрации государственных заимствований РУз. Для этого Министерство финансов должно вести государственные книги внутреннего и внешнего долга РУз. Информация о заимствованиях субъекта РУз или муниципалитета вносится соответственно в долговую книгу субъекта или муниципальную долговую книгу.

3) В зависимости от обращения на рынке - рыночные и нерыночные.

Рыночные займы свободно продаются и покупаются. Они являются основными при финансировании бюджетного дефицита. Нерыночные не могут свободно менять своих владельцев. Они не подлежат обращению на рынке ценных бумаг. Обычно выпускаются

государством, чтобы привлечь определенных инвесторов, специфическим интересам которых и отвечают.

4) В зависимости от срока привлечения средств - краткосрочные и (со сроком погашения до одного года), среднесрочные (от одного до пяти лет), долгосрочные (от пяти лет и выше).

Краткосрочные займы используются для финансирования временных разрывов в поступлении доходов и осуществлении расходов. Обычно в этих целях выпускаются векселя. Центральное правительство выпускает казначейские векселя, местные органы власти - муниципальные. В ряде стран для привлечения средств на более длительный период используются казначейские ноты. Привлечение средств на более длительный период обычно осуществляется с помощью облигаций.

5) В зависимости от обеспеченности долговых обязательств - залладные и беззалладные. Залладные облигации обеспечиваются конкретным залогом, например, определенным имуществом. Такие облигации наиболее часто выпускаются местными органами власти. Беззалладные не обеспечиваются ничем неопределенным: обеспечением служит все имущество государства или муниципалитета. Центральные органы управления обычно выпускают беззалладные облигации. Их надежность исключительно высока и поэтому они не нуждаются ни в таких дополнительных гарантиях.

6) По характеру выплачиваемого дохода - долговые обязательства выигрышные, процентные, с нулевым купоном. Выплата дохода по выигрышным облигациям осуществляется на основе лотереи. Эти облигации не пользуются большим спросом. Главным видом являются процентные облигации, доход по которым выплачивается один, два или четыре раза в год на основе купонов.

Краткосрочные заемные инструменты государства не имеют купонов. Они продаются со скидкой с номинала, а выкупаются по номиналу. Не имеют купонов и некоторые долгосрочные долговые обязательства, весь доход по которым выплачивается вместе с суммой основного долга. Как и краткосрочные облигации, они продаются со скидкой с номинала, а выкупаются по номиналу. Такие облигации получили название облигаций с нулевым купоном.

7) В зависимости от места определения дохода - долговые обязательства с твердым или плавающим доходом.

8) В зависимости от обязанности заемщика твердо соблюдать сроки погашения займа, установленные при его выпуске, - обязательства с правом долгосрочного погашения и без права долгосрочного погашения.

Возможны два способа погашения задолженности: единовременно и частями.

Если заем гасится частями, в зависимости от распределения суммы долга по срокам погашения, выделяются три варианта:

1. равными частями в течение определенного срока;
2. возрастающими долями;
3. снижающимися долями.

6. Государственные ценные бумаги как инструмент управления государственным долгом.

Основной формой государственного кредита являются государственные займы, характеризующиеся тем, что временно свободные денежные средства населения, предприятий и организаций привлекаются для финансирования дефицита государственного бюджета путем выпуска и реализации государственных ценных бумаг.

Государственными ценными бумагами называют ценные бумаги, удостоверяющие отношение займа, в которых должником выступает государство, орган государственной власти и управления.

Видов государственных ценных бумаг очень много. Это казначейские векселя, краткосрочные обязательства, среднесрочные ноты, долгосрочные облигации(бонды), сберегательные облигации. Эмитентом перечисленных ценных бумаг выступает правительство.

В Германии предпочтение отдается среднесрочным ценным бумагам. Например, федеральные облигации выпускаются сериями несколько раз в год на 5 лет с фиксированной процентной ставкой; облигации казначейства - со сроком обращения от 3 до 6 лет; федеральные сберегательные облигации со сроком обращения 6-7 лет; казначейские векселя выпускаются со сроком от 30 дней до 2 лет.

Многообразие ценных бумаг обусловило возможность их классификации по определенным признакам.

В зависимости от способности обращаться на фондовом рынке государственные ценные бумаги подразделяются на рыночные и нерыночные. Наиболее распространенным типом являются рыночные ценные бумаги, которые могут свободно обращаться и перепродаваться на вторичном рынке.

Нерыночные ценные бумаги не могут свободно обращаться на рынке. Они представляют собой кредит государству, но в отличие от рыночных ценных бумаг не могут быть проданы владельцем третьему лицу.

В зависимости от срока обращения государственные ценные бумаги подразделяются на краткосрочные (до 1 года), среднесрочные (до 5 лет) и долгосрочные (свыше 5 лет).

ценные бумаги подразделяются по эмитентам. Выпущенные центральным правительством, они называются федеральными, или государственными. От имени государства их выпускает соответствующий уполномоченный орган, как правило, Министерство финансов. В качестве агента последнего может выступать Центральный банк, который в свою очередь может уполномочить определенные инвестиционные институты или банки выступить официальными дилерами.

Кроме того ценные бумаги разделяются на наличные, (документированные) и безналичные, в том числе существующие в виде записей на счетах ; по способу выплаты доходов.

Мировой практике известны несколько способов выплаты доходов по Государственным ценным бумагам. В их числе:

- Установление фиксированного процентного платежа;
- Применение ступенчатой процентной ставки;
- Использование плавающей ставки процентного дохода;
- Индексирование номинальной стоимости ценных бумаг;
- Реализация долговых обязательств со скидкой против их нарицательной цены;
- Поведение выигрышных займов.

В условиях стабильной экономики, при отсутствии высокой инфляции, чаще всего используется фиксированная доходная ставка, выигрышные займы. В период высокой инфляции, как уже было отмечено, такие ценные бумаги не пользуются спросом. В этом случае используются более сложные механизмы выплаты процентов. Так, доход по купонам государственного сберегательного займа определяется Министерством финансов на каждый купонный период и равняется последней официально объявленной купонной ставке по облигациям федерального займа (ОФЗ). В свою очередь, ставка ОФЗ была привязана к доходности на рынке ГКО.

7. Классификация ценных бумаг.

Существует несколько видов классификаций ценных бумаг. Они разделяются по получаемому доходу, характеру эмитента, сроку существования и месту функционирования.

Ценные бумаги можно разделить на долговые и инвестиционные ценные бумаги.

Долговая ценная бумага включает в себя обязательство эмитента выплатить проценты и погасить основную сумму задолженности в соответствии с согласованным графиком.

К долговым ценным бумагам относятся все виды облигаций, векселей независимо от того, кто является их эмитентом и какова продолжительность существования этой ценной бумаги.

Инвестиционная ценная бумага дает право владельцу на часть активов эмитента и свидетельствует о доле собственника в капитале фирмы. К инвестиционным ценным бумагам принадлежат все виды выпускаемых акций эмитентов.

Акция - ценная бумага без установленного срока действия, удостоверяющая внесение юридическим или физическим лицом определенного вклада в уставный фонд акционерного общества, подтверждающая участие ее владельца в собственности данного общества и дающая ему право на получение дивиденда и на участие в управлении этим обществом.

Акция - это доля акционера во всем, что имеет акционерное общество, его узаконенное право на часть капитала, имущества и дохода.

Акция - это долговое обязательство акционерного общества перед его акционерами.

Облигация - в соответствии с законодательством Республики Узбекистан есть ценная бумага, удостоверяющая внесение ее владельцем денежных средств и подтверждающая обязательство возместить ему номинальную стоимость ценной бумаги в предусмотренный в ней срок с выплатой фиксированного процента (если иное не предусмотрено условиями выпуска).

Казначейские обязательства, в соответствии с законом Республики Узбекистан "О ценных бумагах и фондовой бирже", есть вид ценных бумаг на предъявителя, удостоверяющих внесение их владельцами денежных средств в бюджет и дающих право на получение фиксированного дохода в течение всего срока владения этими ценными бумагами.

Производные ценных бумаг в соответствии с законодательством Республики Узбекистан являются ценные бумаги, доход которых зависит от значений одного или нескольких рыночных показателей индексов.

К ним относятся:

Опцион - договор, дающий право его владельцу приобрести ценные бумаги или товары по оговоренной в контракте цене в установленный срок.

Фьючерс - ценная бумага, удостоверяющая безусловное обязательство на покупку или продажу определенных ценных бумаг и иных финансовых инструментов по установленной в контракте цене на определенную в будущем дату.

Вексель в соответствии с законодательством Республики Узбекистан - это ценная бумага, удостоверяющая безусловное обязательство векселедателя либо иного, указанного в векселе плательщика уплатить по наступлению указанного в ней срока определенную сумму денег владельцу векселя.

Контрольные вопросы:

1. Сущность государственного кредита.
2. Значение государственного кредита.
3. Понятие государственного долга.
4. Виды кредита.
5. Особенности кредита.
6. Функции государственного кредита.
7. Государство как заемщик.
8. Классификация государственных займов.
9. Государственные ценные бумаги.
10. Классификация ценных бумаг.

Ключевые слова:

Государственный кредит, банковский кредит, государственный долг, займы, государственные ценные бумаги, нерыночные ценные бумаги, долговые ценные бумаги, инвестиционные ценные бумаги, акция, облигация, казначейские обязательства, производные ценных бумаг, вексель.

Налоговая система

План:

1. Социально – экономическая сущность налогов.
2. Функции налогов.
3. Виды налогов.
4. Элементы налога.
5. Способы взимания налога.
6. Налоговая система в Республике Узбекистан.

1. Социально – экономическая сущность налогов.

Одним из важнейших рычагов, регулирующих финансовые взаимоотношения предприятий с государством в условиях перехода к рыночному хозяйству, становится налоговая система. Она призвана обеспечить государство финансовыми ресурсами, необходимыми для решения важнейших экономических и социальных задач. Посредством налогов, льгот и финансовых санкций, являющихся неотъемлемой частью системы налогообложения, государство воздействует на экономическое поведение предприятий, создавая при этом равные условия всем участникам общественного производства. Налоговые методы регулирования финансово – экономических отношений в народном хозяйстве в сочетании с другими экономическими рычагами создают необходимые предпосылки для формирования и функционирования единого целостного рынка.

Налоги – обязательные платежи физических и юридических лиц, взимаемые государством. Исторически они возникли с разделением общества на антагонистические классы и появлением государства.

Учение о налогах – составная часть финансовой науки, изучающей производственные отношения людей в их единстве и взаимодействии с производительными силами и надстройками. Налоги, участвуя в процессе перераспределения новой стоимости, выступают частью единого процесса воспроизводства, специфической формой производственных отношений.

2. Функции налогов.

В современных условиях налоги выполняют три функции: фискальную, регулирующую и контрольную, каждая из которых проявляет внутреннее свойство, признаки и черты данной финансовой категории.

Фискальная функция – основная функция, характерная для налоговых систем всех государств. С ее помощью образуются государственные денежные фонды и создаются материальные условия для функционирования государства. Именно фискальная функция подготавливает реальные возможности для перераспределения части стоимости национального дохода в денежной форме, создает объективные предпосылки для вмешательства государства в экономику. Следовательно, она в значительной степени обуславливает регулирующую функцию.

Регулирующая функция означает, что налоги как активный участник перераспределительных процессов оказывают серьезное влияние на воспроизводство, стимулируя или сдерживая его темпы, усиливая или ослабляя накопление капитала, расширяя или уменьшая платежеспособный спрос населения.

Регулирующая функция направлена в первую очередь на достижение посредством налоговых механизмов тех или иных задач налоговой политики государства. При этом представляется необходимым выделить стимулирующую, дестимулирующую и воспроизводственную подфункции налогообложения.

Стимулирующая подфункция направлена на поддержку развития тех или иных экономических процессов. Она реализуется через систему льгот и освобождений. Нынешняя система налогообложения предоставляет широкий выбор налоговых льгот

малым предприятиям, предприятиям инвалидов, сельскохозяйственным производителям, организациям, осуществляющим капитальные вложения в производство и благотворительную деятельность, и т.д.

Дестимулирующая подфункция, напротив, направлена на установление через налоговое бремя препятствий для развития каких – либо экономических процессов, например, через реализацию государством своей протекционистской экономической политики. Это проявляется через введение повышенных ставок налогов (например, для казино установлена ставка налога на прибыль в размере 90%), установление налога на вывоз капитала, повышенных таможенных пошлин, налога на имущество, акцизов и др.

Можно назвать также воспроизводственную подфункцию, которая предназначена для аккумуляции средств на восстановление используемых ресурсов. Эту подфункцию выполняют отчисления на воспроизводство минерально-сырьевой базы, плата за воду и т.д.

Через налоги государство осуществляет контроль за финансово – хозяйственной деятельностью организаций и граждан, а также за источниками доходов и расходами. Благодаря денежной оценке сумм налогов возможно количественное сопоставление показателей доходов с потребностями государства в финансовых ресурсах. *Контрольная функция* оценивает эффективность налоговой системы, обеспечивает контроль за видами деятельности и финансовыми потоками.

3. Виды налогов.

Налоговая система включает различные виды налогов. В основу их классификации положены разные признаки.

Наиболее существенное значение в современной теории и практике налогообложения имеют следующие основания классификации налогов:

1. *По способу взимания налогов;*

- Прямые налоги устанавливаются непосредственно на доход и имущество.
- Косвенные налоги – налоги на товары и услуги, оплачиваемые в цене товара или включенные в тариф.

2. *По субъекту – налогоплательщику.*

- Налоги с физических лиц (подходный налог с физических лиц, налог на имущество физических лиц, налог на имущество, переходящее в порядке наследования и дарения, курортный сбор и др.)
- Налоги с предприятий и организаций (налог на прибыль, налог на НДС, акцизы, налог на пользователей автомобильных дорог, налог на имущество предприятий и организаций и др.)
- Смешанные налоги, которые уплачивают как физические лица, так и предприятия и организации (госпошлина, некоторые таможенные пошлины, налог с владельцев транспортных средств)

3. *По органу, который устанавливает и конкретизирует налоги.*

- Общегосударственные налоги
- Региональные налоги
- Местные налоги

4. *По порядку введения налога.*

- Общеобязательные налоги
- Факультативные налоги

5. *По уровню бюджета, в который зачисляется налоговый платеж.*

- Закрепленные налоги непосредственно и целиком поступают в конкретный бюджет или внебюджетный фонд
- Регулирующие налоги поступают одновременно в бюджеты различных уровней в пропорции согласно бюджетному законодательству.

6. *По целевой направленности введения налога.*

- Абстрактные (общие) налоги вводятся государством для формирования бюджета в целом
- Целевые (специальные) налоги вводятся для финансирования конкретного направления затрат государства.

4. Элементы налога.

Каждый налог содержит следующие элементы: субъект, объект, источник, единицу обложения, налоговую ставку, налоговый оклад, налоговые льготы.

- Субъект налога, или налогоплательщик, - физическое или юридическое лицо, на котором законом возложена обязанность уплачивать налог.
- Объект налога – предмет, подлежащий обложению (доход, имущество, товары). Часто название налога вытекает из объекта. Например, земельный налог, подоходный налог.
- Источник налога – доход субъекта (заработная плата, прибыль, процент), из которого оплачивается налог. По некоторым налогам, например, налог на прибыль, и объект, и источник совпадают.
- Единица обложения – единица измерения объекта (по подоходному налогу – денежная единица страны; по земельному налогу – гектар, акр).
- Налоговая ставка представляет собой величину налога на единицу обложения.
- Налоговый оклад – сумма налога, уплачиваемая субъектом с одного объекта.
- Налоговые льготы – полное или частичное освобождение от налогов субъекта в соответствии с действующим законодательством (скидки, вычеты и др.).

В зависимости от построения налогов различают твердые и долевые ставки. Твердые ставки устанавливаются в абсолютной сумме на единицу объекта. Долевые ставки выражаются в определенных долях объекта обложения. Установленные в сотых долях объекта ставки носят название и подразделяются на пропорциональные и прогрессивные.

5. Способы взимания налога.

В налоговой практике существуют три способа взимания налогов:

1. кадастровый
2. изъятие налога до получения владельцем дохода (у источника)
3. изъятие налога после получения дохода (владельцем до декларации)

Первый способ предполагает использование кадастра.

Кадастр – это реестр, содержащий перечень типичных объектов (земли, доходов), классифицируемых по внешним признакам. Он устанавливает среднюю доходность объекта обложения. К внешним признакам относятся, например, при земельном налоге размер участка, количество скота и др.

Изъятие налога до получения владельцем прибыли исчисляется и удерживается бухгалтерией того юридического лица, который выплачивает доход субъекту налога. Таким путем взимается подоходный налог с заработной платы.

Изъятие налога после получения дохода предусматривает подачу налогоплательщиком в налоговые органы декларации о полученных доходах.

6. Налоговая система Республики Узбекистан.

Налоговый кодекс Республики Узбекистан был утвержден законом Республики Узбекистан от 24 апреля 1997 года. (Приложение к Ведомостям Олий Мажлиса Республики Узбекистан 1997 года № 4-5)

Олий Мажлис Республики Узбекистан постановляет:

Утвердить Налоговый Кодекс Республики Узбекистан.

В статье первой, первой главы кодекса показаны отношения, регулируемые Налоговым Кодексом.

Настоящий Кодекс определяет правовые основы налоговой системы, права и обязанности налогоплательщиков, регламентирует порядок налогового производства и ответственность за нарушение налогового законодательства.

Во всех других статьях отображены акты налогового законодательства, действие налогового законодательства, основные принципы налогового законодательства.

Во второй главе показана система налогов, а именно:

Налоги и сборы. Налоги и сборы на территории Республики Узбекистан устанавливаются и отменяются Олий Мажлисом, за исключением случаев, предусмотренных настоящим Кодексом.

На территории Республики Узбекистан действуют:

- общегосударственные налоги
- местные налоги и сборы

Льготы по налогам и сборам устанавливаются Олий Мажлисом Республики Узбекистан или уполномоченным им государственным органом.

Общегосударственные налоги. К общегосударственным налогам относятся:

1. налог на доходы (прибыль) юридических лиц
2. налог на доходы физических лиц
3. налог на добавленную стоимость
4. акцизный налог
5. налог на использование недр
6. экологический налог
7. налог за пользование водными ресурсами

Общегосударственные налоги распределяются между соответствующими бюджетами по нормативам, устанавливаемым ежегодно в законодательном порядке.

Местные налоги и сборы. К местным налогам и сборам относятся:

1. налог на имущество
2. земельный налог
3. налог на рекламу
4. налог на перепродажу автотранспортных средств
- 4.1 налог на развитие социальной инфраструктуры
5. сбор за право торговли, включая лицензионные сборы на право торговли отдельными видами товаров
6. сбор за регистрацию юридических лиц, а также физических лиц, занимающихся предпринимательской деятельностью
7. сбор за парковку автотранспорта
8. сбор на благоустроительные работы

Местные налоги и сборы в Республике Каракалпакстан регулируются настоящим Кодексом, другими актами законодательства Республики Каракалпакстан.

В особенной части Налогового Кодекса показан налог на доходы (прибыль) юридических лиц: плательщики налога на доходы (прибыль), налогооблагаемые доходы (прибыль) резидентов и нерезидентов, зачет налога на доходы (прибыль), уплаченного за пределами Республики Узбекистан, объект налогообложения.

Кроме того, в Налоговом Кодексе определены нормы **амортизации основных средств**:

Группы основных средств	Норма амортизации
1. Легковые автомобили, такси, автотракторная техника для использования на дорогах, специальные инструменты, инвентарь и принадлежности. Компьютеры, периферийные устройства и оборудование по обработке данных	20%
2. Грузовые автомобили, автобусы, специальные автомобили и авто-прицепы. Машины и оборудование для всех отраслей промышленности, литейного производства,	15%

кузнечно – пресовое оборудование, строительное оборудование, сельскохозяйственные машины и оборудование. Мебель для офисов.	
3. Железнодорожные, морские, речные и воздушные транспортные средства. Силовые машины и оборудование: теплотехническое оборудование, турбинное оборудование, электро-двигатели и дизель-генераторы. Устройства электропередачи и связи. Трубопроводы.	8%
4. Здания, сооружения и строения.	5%
5. Амортизируемые активы, не включенные в другие группы.	10%

Также в Налоговом Кодексе даются ставки налогов на доходы – 35%

Ставки налогов на доходы с физических лиц

С сумм заработной платы, вознаграждений и других доходов физических лиц налог взимается в следующих размерах:

Размер налогооблагаемого дохода	Сумма налога
До трехкратного размера минимальной заработной платы	15% от суммы дохода
От трех (+1сум) до пятикратного размера минимальной заработной платы	Налог с трехкратного +25% с суммы, превышающей трехкратный размер минимальной заработной платы
От пяти (+1сум) до десятикратного размера минимальной заработной платы	Налог с пятикратного +35% с суммы, превышающей пятикратный размер минимальной заработной платы
От десяти (+1сум) до пятнадцатикратного размера минимальной заработной платы	Налог с десятикратного +40% с суммы, превышающей десятикратный размер минимальной заработной платы
От пятнадцатикратного (+1сум) размера минимальной заработной платы	Налог с пятнадцатикратного +45% с суммы, превышающей пятнадцатикратный размер минимальной заработной платы

Контрольные вопросы:

1. Что такое налоговая система?
2. Что представляют собой налоги?
3. Какие налоги существуют в Узбекистане?
4. Функции налогов
5. Виды налогов.
6. Элементы налога.
7. Способы взимания налога.
8. Нормы амортизации основных средств
9. Ставки налогов с юридических лиц
10. Ставки налогов с физических лиц

Ключевые слова:

Налоговая система, налоги, учение о налогах, фискальная, регулирующая, контрольная функции налогов, субъект налога, объект налога, источник налога, единица обложения, налоговая ставка, налоговый оклад, налоговые льготы, кадастр, общегосударственные налоги, местные налоги и сборы, ставки.

Ценные бумаги, их сущность и значение

План:

1. Понятие ценных бумаг.
2. Подразделения рынка ценных бумаг.
3. Факторы, определяющие рыночную стоимость ценных бумаг.
Договорные обязательства.
4. Виды ценных бумаг.

1. Понятие ценных бумаг.

Ценная бумага – денежный документ, удостоверяющий имущественное право или отношение займа владельца документа по отношению к его эмитенту, то есть значение ценной бумаги таково, что это одновременно и титул собственности, долговое обязательство, право на получение дохода и обязательство выплачивать часть дохода. Она может существовать в форме обособленного документа или записи на счетах.

Рынок ценных бумаг отличается от других видов специфичностью предлагаемого товара. Товаром на данном рынке служат ценные бумаги. Рынок ценных бумаг – часть рынка ссудных капиталов, на которых осуществляется купле - продажа ценных бумаг, что приводит к переливу капиталов инвесторов в наиболее эффективно действующие отрасли экономики страны.

Рынок ценных бумаг является мощным регулятором многих стихийно возникающих в рыночной экономике процессов. Прежде всего, это относится к процессу инвестирования капитала, который предполагает, что миграция капитала осуществляется в виде прилива его к местам необходимого приложения и оттока капитала из тех отраслей производства, где имеется излишек капитала и ли неэффективно его использование.

Ценные бумаги являются средством, обеспечивающим работу этого механизма. Они абсорбируют временно свободный капитал и, через купле - продажу помогают перебросить капитал в нужном направлении, что создает оптимальную структуру общественного производства и в основном соответствует общественному спросу. Потребность предприятий в дополнительных финансовых ресурсах, как правило, связана с созданием новых видов продукции, с модернизацией старых основных фондов, с техническим перевооружением и реконструкцией, пополнением оборотных средств. Все эти потребности зависят от конъюнктуры рынка, изменение которой происходит в определенных временных рамках. Поэтому предприятия должны получать дополнительные финансовые ресурсы в течение определенного срока, то есть пока существует благоприятная для функционирования рыночная конъюнктура. Рынок ценных бумаг является лучшим и наиболее доступным источником финансирования предприятий, он облегчает и расширяет доступ к получению ими денежных ресурсов. Выпуск акций позволяет получить эти ресурсы без установленного срока действия, т.е. на все время существования акционерного общества, на более выгодных условиях, чем кредитные ресурсы банков.

Еще одним преимуществом, обладают ценные бумаги, является то, что их можно реализовать по более высокой рыночной цене, чем номинал. Это объясняется тем, что ценная бумага, имея свой номинал, представляет определенную величину реального капитала, вложенного, например, в промышленное предприятие. Возможность существенного отклонения рыночной цены от номинала означает, что ценная бумага представляет собой фиктивный капитал.

Фиктивный капитал является бумажным двойником реального капитала, который отражает движение материальных, денежных и других ценностей, задействованных в процессе воспроизводства в качестве факторов производства, т.е. реального капитала.

Цена реального капитала определяется двумя факторами:

- Соотношением спроса и предложения на капитал;

- Величиной капитализированного дохода по ценным бумагам.

Она прямо пропорциональна превышению спроса на капитал над его предложением, а так же величине дохода от ценной бумаги и обратно пропорциональна превышению предложения капитала над его спросом и уровню нормы банковского процента в стране, т.е. цена фиктивного капитала - это стоимостная рыночная категория, неизбежно подверженная частым колебаниям.

Ценная бумага всегда является символом денежного капитала или других материальных ценностей, поэтому ее часто называют фондовой ценностью. Вместе с тем, ценная бумага – это фондовый инструмент, при помощи которого можно получить доступ к денежным и материальным ценностям или обеспечить переход этих ценностей от одного хозяйствующего субъекта к другому.

2. Подразделения рынка ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг подразделяется на первичный, вторичный, биржевой и внебиржевой.

Первичный рынок ценных бумаг – это рынок, который обслуживает выпуск и первичное размещение ценных бумаг вновь созданных акционерных обществ. В первичный рынок также входит эмиссия акционерных обществ, созданных на базе государственных предприятий с той лишь разницей, что все средства от размещения акций таких предприятий поступают на счета государственного комитета Республики Узбекистан по управлению государственным имуществом и поддержке предпринимательства.

Вторичный рынок представляет собой рынок, где происходит купле-продажа ранее выпущенных ценных бумаг.

По организационным формам различается биржевой рынок и внебиржевой рынок.

На внебиржевой рынок попадают те ценные бумаги, которые не допущены к котировке т.е. эта категория ценных бумаг, не приносящих достаточного дохода, или эмитенты которых характеризуются слабой финансовой устойчивостью.

Строгие ограничения по допуску ценных бумаг к биржевым торгам во многих развитых странах привели к созданию за последние десятилетия околобиржевых рынков со сниженными требованиями. Таковыми являются рынок не котируемых ценных бумаг и третий рынок в Лондоне, второй рынок в Париже и Брюсселе, параллельный рынок в Амстердаме. Вновь образованные акционерные общества, корпорации и небольшие компании получают первоначальную котировку на околобиржевых рынках, а затем выходят на официальную биржу.

В США с 1971 г. действует компьютеризированная система внебиржевой котировки ценных бумаг, охватывающая примерно 3700 их наименований и объединяющая около 3300 агентов рынка. Так, в 1986 г. объем продаж акций по внебиржевым операциям составил 378,2 млрд. долларов США, или 22,2 % рыночной стоимости акций, реализованных через фондовые биржи. Реализацией ценных бумаг за рубежом на внебиржевом рынке занимаются в основном брокерские и дилерские фирмы, а в нашей республике – фондовые магазины.

Осуществляемые операции по купле-продаже ценных бумаг на фондовых рынках делятся на: кассовые (деньги за приобретенные ценные бумаги выплачиваются ближайšie 2-3 дня) и срочные (передача ценных бумаг и выплата денег по оговоренной цене производится в определенный срок, обычно в пределах месяца).

Срочные операции в основном являются средством извлечения спекулятивной прибыли. Если к моменту завершения сделки курс ценных бумаг повышается прибыли получает покупатель, приобретая ценные бумаги по цене, зафиксированной в договоре, продавая по фактическому, более высокому курсу; если понижается – прибыль получает продавец.

3. Факторы, определяющие рыночную стоимость ценных бумаг.

Рыночная стоимость ценных бумаг определяется рядом факторов:

- Видом ценной бумаги (акция, облигация и т.д.). Облигация представляет собой надежный способ помещения финансовых средств, а акции – более рискованной, что отражается на величине приносимого дохода;
- Величина дохода. Рыночная цена прямо пропорциональна доходу по данной ценной бумаге;
- Размером ссудного процента. Кредитование является альтернативной формой помещения денежного капитала: чем выше величина депозитного процента в банке, тем меньше привлекательность инвестирования посредством ценных бумаг;
- Уровнем инфляции. Рост инфляции способствует обесцениванию доходов от инвестирования и перераспределяет свободные денежные средства в пользу других рынков: товарного, золотого и др. кроме того, рост инфляции заставляет банки поднимать уровень ссудного процента и тем самым увеличивать приток средств в кредитную систему;
- Фазой экономического цикла. В фазе подъема резко возрастает спрос на инвестиции, что отражается на размере дохода по ценным бумагам и повышает их привлекательность для инвесторов. В фазе спада деловая активность замораживается - начинается отток капиталов в альтернативные формы их помещения;
- Текущей конъюнктурой рынка. Фактический курс ценных бумаг складывается под влиянием спроса и предложения;
- Мерами государственного регулирования фондового рынка. К таким мерам, в частности, можно отнести налогообложение доходов, полученных от операций с ценными бумагами. Налогообложение регулирует распределение свободных финансовых ресурсов между фондовыми, ссудными, товарными и другими рынками. Рост ставки налога на доход, получаемый по ценным бумагам, вызывает перелив капитала в другие сферы его размещения;
- Сроком погашения и сроком выплаты процента по облигациям. Цена облигации возрастает по мере приближения очередного срока стрижки купона. После выплаты процента цена резко падает и снова начинает расти до следующей выплаты. Приближение срока окончательного погашения увеличивает ликвидность облигаций и, следовательно, увеличивает спрос на них;
- Прибыльностью деятельности эмитента ценных бумаг, т.е. гарантируется способность эмитента выплачивать доход, а для акционеров определяется размер дохода;
- Надежностью и стабильностью деятельности эмитента. Как правило, на рынке высокий уровень дохода связан с рискованной помещением капитала. Надежность эмитента гарантирует стабильность получения дохода и высокую ликвидность ценной бумаги, а значит возможность быстрой ее реализации и возврата вложенных средств;
- Степенью риска по каждому виду ценных бумаг. Он оценивается при помощи рейтинга. Для этой цели при фондовых рынках возникают специальные рейтинговые агентства, которые за отдельную плату проводят анализ финансового состояния эмитента и присваивают ему бумагам определенный показатель риска, соответственно которому устанавливаются условия выпуска и уровень дохода.

Долговые обязательства. В современной рыночной экономике имеет место широкое хождение долговых обязательств. Это один из специфических моментов рыночной экономики, который состоит в кредитном характере процесса воспроизводства.

Существует целый ряд определений долгового обязательства, которые характеризуют те или иные его стороны. Приведем наиболее важные из них:

- Под долговым обязательством понимается документ для привлечения капитала, не дающий право собственности на него, но накладывающий определенное обязательство

на эмитента выплатить определенную сумму денежных средств за предоставленные ему в долг финансовые ресурсы;

- Долговое обязательство есть принадлежащий владельцу узаконенный документ, свидетельствующий о вложении денежных средств или имущества в целях получения определенного дохода за счет хозяйственной деятельности предприятия, выдавшего долговое обязательство.

Долговое обязательство связано с имущественным состоянием субъекта рыночных отношений. Лицо, совершившее выпуск и последующее обслуживание долгового обязательства называется эмитентом. В большинстве случаев между эмитентом и держателем долгового обязательства заключается контракт, в котором оговорены права держателя долгового обязательства и обязанности эмитента.

Необходимость появления долгового обязательства определяется эмитентом на основании финансовых прогнозов потребности в инвестициях, финансового состояния и от положения занимаемой финансовой позиции хозяйственного субъекта рыночных отношений.

Под финансовой позицией понимается состояние баланса субъекта рыночных отношений, т.е. соотношение его доходов и расходов в данный момент времени. Существует три разновидности финансовых позиций: равновесная, избыточная и дефицитная.

Равновесная позиция возникает в случае если доходы и расходы равны между собой.

Избыточная финансовая позиция предполагает такое состояние баланса, когда доходы превышают расходы, что дает возможность субъектам предоставлять кредиты.

Дефицитная финансовая позиция образуется в условиях превышения расходов над доходами, для чего хозяйствующему субъекту необходимы заемные средства.

Взаимодействие избыточной и дефицитной финансовых позиций осуществляется в рамках национальной финансовой системы. Именно она является той структурой, которая позволяет двум хозяйствующим субъектам с разными финансовыми позициями осуществлять перевод денежных ресурсов в долговые обязательства или, наоборот, долговые обязательства в денежную наличность.

Совокупность обладающих ликвидными свойствами долговых обязательств, используемых в хозяйственном обороте, называется финансовыми активами. Это широкое понятие, объединяющее в себе долговые частных заемщиков, государства, коммерческого и центрального банка. Финансовые активы – это то, что выступает в качестве имеющего цену титула собственности на эквивалент, представленный реальным богатством. Финансовые активы могут быть обменены на реальное богатство на определенное будущее время.

Единство финансовых активов и организационных форм их обращения образуют финансовую систему. С функциональной точки зрения финансовая система есть особая область, в пределах которой финансовые активы обмениваются между хозяйствующими субъектами с избыточной и дефицитной финансовыми позициями при помощи финансовых институтов.

С организационной точки зрения основу финансовой системы образуют денежный рынок и рынок капиталов. Денежный рынок объединяет все долговые обязательства со сроком действия до одного года. Рынок капиталов представляет собой долговые обязательства, срок функционирования которых превышает один год, т.е. рынок инвестиционных ресурсов.

В свою очередь финансовые рынки подразделяют на первичные и вторичные. На первичном рынке размещаются вновь выпущенные долговые обязательства, на вторичном – уже выпущенные, т.е. на первичном они размещаются, а на вторичном – перепродаются.

Хозяйствующие субъекты с избыточной и дефицитной финансовыми позициями могут быть связаны между собой тремя различными способами: напрямую, через финансового посредника и через финансовый институт.

Прямое финансирование – это когда первый хозяйствующий субъект кредитует, а второй заимствует. У кредитора возрастает объём требований по не собственным долговым обязательствам, а у заёмщика увеличивается портфель долговых обязательств. Примером подобного финансирования является продажа товаров поставщиком (избыточная позиция) потребителю с отсрочкой платежа под коммерческий вексель (дефицитная позиция).

В качестве финансовых посредников можно привести дилеров и брокеров, выполняющих эту роль между субъектами с противоположными финансовыми позициями. При этом ни брокер, ни дилер сами по себе не выполняют функций заемщика и кредитора, не создают собственных долговых обязательств. По этой модели функционирует фондовая биржа, внебиржевой рынок ценных бумаг, риэлтерские компании. Что касается позиций непосредственных кредиторов и заёмщиков, то их положение аналогично первому примеру.

Финансовый институт тоже может выступать в качестве посредника между двумя противоположными финансовыми позициями, но посредником особого рода. К подобного рода посредникам относятся коммерческие банки, страховые и инвестиционные компании и т.д.

Финансовые институты приобретают выпускаемые заемщиками долговые обязательства (первичные долговые обязательства) и размещают одновременно собственные долговые обязательства (вторичные долговые обязательства). При подобном варианте превышение кредитов над займами у субъекта с избыточной финансовой позицией связано с увеличением количества долговых обязательств. Превышение займов над кредитами для дефицитной финансовой позиции будет выражаться в возрастании количества долговых обязательств, которые имеют финансовые институты в отношении рыночных субъектов с дефицитной финансовой позицией.

Важной частью опосредованного финансирования является выпуск финансовых обязательств, привлекательных для кредитора за их надежность, ликвидность, доступность и удобства. Эти обязательства представлены банковскими депозитными сертификатами, полисами страхования и т.д. другая часть этого процесса – кредитование заемщика под его первичные долговые обязательства. При этом финансовый институт принимает на себя большой риск невозврата платежа по долговым обязательствам.

Долговое обязательство имеет срок действия, который определяется периодом времени между датой выпуска и датой погашения долгового обязательства. Он состоит из трех этапов:

- продажа долгового обязательства на первичном рынке;
- обращение долгового обязательства, т.е. время от даты его производства до даты его погашения. В этот период оно хранится у владельца или может перепродаваться на вторичном рынке;
- погашение долгового обязательства или обмен его на фонды в виде наличности.

Долговое обязательство может принести его владельцу доход. Доход может быть получен в течение второго и третьего этапов. Доход по долговому обязательству может быть начислен в трех основных формах:

- в виде начисления процента на номинал в соответствии с его величиной, указанной на сертификате;
- за счет разности между продажной и покупной ценами;
- в виде начисления дивиденда.

Существует множество разнообразных долговых обязательств. Однако при всем их различии имеется ряд обязательных элементов:

- ответственность заемщика за возврат кредита при наступлении срока платежа;
- сумма долга и порядок этого возврата;
- срок наступления платежа;
- размеры процентных платежей и периодичность их выплат.

Долговые обязательства можно разделить на две группы:

Переуступаемые и непереуступаемые. Различие между ними является возможность их перепродажи.

Переуступаемые долговые обязательства допускают трансферт долгового обязательства от одного лица к другому.

Непереуступаемые долговые обязательства исключают подобное действие.

4. Виды ценных бумаг.

Существует несколько видов классификаций ценных бумаг. Они разделяются по получаемому доходу, характеру эмитента, сроку существования и месту функционирования.

Ценные бумаги можно разделить на *долговые* и *инвестиционные ценные бумаги*.

Долговая ценная бумага включает в себя обязательство эмитента выплатить проценты и погасить основную сумму задолженности в соответствии с согласованным графиком.

К *долговым ценным бумагам* относятся все виды облигаций, векселей независимо от того, кто является их эмитентом и какова продолжительность существования этой ценной бумаги.

Инвестиционная ценная бумага дает право владельцу на часть активов эмитента и свидетельствует о доле собственника в капитале фирмы. К инвестиционным ценным бумагам принадлежат все виды выпускаемых акций эмитентов.

Долговые и инвестиционные ценные бумаги отражаются в различных частях баланса фирмы. Для эмитента долговых ценных бумаг эти долгосрочные или краткосрочные займы заносятся в статью «Пассивы», для эмитента инвестиционных бумаг данная инвестиция помещается в разделе «Уставный капитал (фонд)».

Эмитентами ценных бумаг могут быть юридические лица или государство в лице центрального или местного органа власти.

Речь идет о юридических лицах, имеющих статус акционерного общества открытого типа. Их могут выпускать промышленные, торговые, транспортные предприятия, так и коммерческие банки, страховые компании, инвестиционные фонды и компании. Это классические ценные бумаги. Кроме того эти типы эмитентов могут выпускать вторичные ценные бумаги под уже существующие ценные бумаги:

- права на переписку, опционы, варранты;
- ценные бумаги акционерных коммерческих банков, которые могут выпускать депозитные сертификаты, чеки, векселя, и др.

Основой для еще одной классификации ценных бумаг является рынок продажи ценных бумаг, в зависимости от которого они делятся на ценные бумаги денежного рынка и ценные бумаги рынка капиталов.

Денежный рынок представляет часть финансового рынка, на котором осуществляется купля-продажа краткосрочных ценных бумаг. Их срок действия – до одного года. Эти ценные бумаги имеют низкий риск неуплаты и выпускаются заемщиками с высоким уровнем платежеспособности. К числу наиболее активных участников этого рынка в республике относятся акционерно-коммерческие банки, которые выпускают депозитные сертификаты, векселя.

Все они относятся к долговым ценным бумагам, хотя их эмитенты входят в разные классификационные группы.

Рынок капиталов представлен ценными бумагами со сроком существования более одного года. Это могут быть как долговые, так и инвестиционные ценные бумаги. Такого рода бумаги выпускают все эмитенты: государственный орган или любое юридическое лицо.

Ценные бумаги должны пройти обязательную процедуру регистрации. Это дает возможность получить инвесторам точную информацию о финансовом состоянии эмитентов в отношении предлагаемых ценных бумаг. На основании полученной

информации инвесторы могут максимально точно оценить степень риска вложенных средств и спрогнозировать уровень получаемого дохода по ним.

Акция - ценная бумага без установленного срока действия, удостоверяющая внесение юридическим или физическим лицом определенного вклада в уставный фонд акционерного общества, подтверждающая участие ее владельца в собственности данного общества и дающая ему право на получение дивиденда и на участие в управлении этим обществом.

Акция – это доля *акционера* во всем, что имеет акционерное общество, его законное право на часть капитала, имущества и дохода.

Акция – это долговое обязательство акционерного общества перед его акционерами.

Именные акции – акции, владельцы которых обязательно должны быть зарегистрированы в реестре акционеров и указаны в акции. Действительными считаются лишь те владельцы, которые прошли регистрационную запись в реестре акционеров с указанием даты приобретения и количества акций.

Акции на предъявителя – не регистрируются обществом. Никто не знает, кто является их владельцем. Фактическое владение этими акциями акционером служит достаточным юридическим основанием для реализации прав акционера, установленных в уставе акционерного общества.

Простые (обыкновенные) акции – это акции, владельцы которых обладают всеми правами, предусмотренными уставом акционерного общества, и не имеют каких-либо договорных прав (привилегий). Дивиденды по этим акциям зависят от финансово-хозяйственной деятельности и ничем другим не гарантированы.

Облигация – в соответствии с законодательством Республики Узбекистан есть ценная бумага, удостоверяющая внесение ее владельцем денежных средств и подтверждающая обязательство возместить ему номинальную стоимость ценной бумаги в предусмотренный в ней срок с выплатой фиксированного процента (если иное не предусмотрено условиями выпуска).

Выпускаются облигации следующих видов:

- облигации внутренних республиканских и местных займов;
- облигации предприятий.

По международным нормам облигация имеет ряд обязательных элементов, которые приведены ниже.

Номинал – денежная сумма, обозначенная на лицевой стороне сертификата облигации, ее получает владелец в день наступления срока погашения.

Процентная ставка – обусловленный процент от номинальной стоимости, которую должен выплачивать эмитент ежегодно. Хотя процентная ставка устанавливается как годовая, она может выплачиваться по частям, например, раз в полгода или раз в квартал.

Договор эмиссии – контракт на публичный выпуск облигационного займа. Он исполняется в виде договора между заемщиком и трастовой компанией. Последняя является гарантом благонадежности АО перед инвесторами.

Положение о выплате – пункт договора об эмиссии, согласно которому эмитент создает специальный фонд погашения, из которого производится выплата процентов и номинальной стоимости. Этот фонд находится под контролем трастовой компании.

Обеспечение облигации – активы или имущество акционерного общества, служащие залогом при выпуске облигаций.

Рейтинг облигаций – оценка их инвестиционных качеств специальными фирмами. Обычно оцениваются те облигации, которые имеют широкий вторичный рынок.

Например, в США определением рейтинга занимаются две компании “Стандарт энд Пул” и “Мудиз инвесторз сервис”. Оценка облигаций компанией “Мудиз” производится по следующей шкале:

Ааа – наивысшее качество;

Аа – высокое качество;

- А – выше среднего;
- Ваа – среднее качество;
- Ва – имеются элементы спекуляции;
- В – отсутствие черты желательной инвестиции;
- Саа – низкое качество;
- Са – в значительной мере спекулятивно;
- С – самое низкое качество.

Казначейские обязательства, в соответствии с законом Республики Узбекистан “О ценных бумагах и фондовой бирже”, есть вид ценных бумаг на предъявителя, удостоверяющих внесение их владельцами денежных средств в бюджет и дающих право на получение фиксированного дохода в течение всего срока владения этими ценными бумагами.

Выпускаются следующие виды казначейских обязательств:

- Долгосрочные – на срок от 5 и более лет;
- Среднесрочные – от 1 года до 5 лет;
- Краткосрочные – до 1 года.

Производные ценных бумаг в соответствии с законодательством Республики Узбекистан являются ценные бумаги, доход которых зависит от значений одного или нескольких рыночных показателей индексов.

К ним относятся:

Опцион – договор, дающий право его владельцу приобрести ценные бумаги или товары по оговоренной в контракте цене в установленный срок.

Фьючерс – ценная бумага, удостоверяющая безусловное обязательство на покупку или продажу определенных ценных бумаг и иных финансовых инструментов по установленной в контракте цене на определенную в будущем дату.

Вексель в соответствии с законодательством Республики Узбекистан – это ценная бумага, удостоверяющая безусловное обязательство векселедателя либо иного, указанного в векселе плательщика уплатить по наступлению указанного в ней срока определенную сумму денег владельцу векселя.

Простой вексель – простой письменный документ, содержащий ничем не обусловленное обязательство векселедателя уплатить определенную сумму денег в определенный срок и в определенное время векселедержателю.

Переводной вексель (тратта) – письменный документ, содержащий безусловный приказ векселедателя плательщику уплатить определенную сумму денег в определенный срок и в определенное время получателю по его приказу.

Контрольные вопросы:

1. Что такое ценная бумага?
2. Подразделения рынка ценных бумаг.
3. Какими факторами определяется рыночная стоимость ценных бумаг.
4. Что такое долговые обязательства?
5. Что такое финансовый институт?
6. Виды ценных бумаг.
7. Виды казначейских обязательств.
8. Что такое производные ценных бумаг?
9. Виды производных ценных бумаг.
10. Какие существуют основные методы финансового контроля?

Ключевые слова:

Ценная бумага, рынок ценных бумаг, первичный, вторичный и внебиржевой рынок ценных бумаг, долговое обязательство, долговая и инвестиционная ценные бумаги, акция, облигация, казначейские обязательства, вексель.

Финансовый рынок и процесс становления рынка ценных бумаг

План:

1. Анализ процесса становления рынка ценных бумаг.
2. Создание инвестиционных институтов.
3. Инвестиционные фонды.
4. Инвестиционные компании.
5. Депозитарий и депозитарная деятельность.

1. Анализ процесса становления рынка ценных бумаг.

Переход к рыночным отношениям затрагивает экономическую, политическую, а также социальную область жизнедеятельности общества. Перестраивается правовая и организационная деятельность. Рыночные отношения вводятся во всех отраслях и регионах страны. Важнейшее место в системе рынков занимает финансовый рынок, поскольку саморазвивающаяся и регулируемая финансовая система обеспечивает полное проявление и использование экономических законов и возможность саморазвития всей экономики.

Финансовый рынок или рынок ценных бумаг – это система отношений, посредством которых обеспечиваются аккумуляция и перераспределение накоплений путем продажи ценных бумаг.

Ценные бумаги являются самостоятельным видом финансовых активов наряду с наличными деньгами и вкладами в банковских учреждениях.

В качестве инструментов финансового рынка используются ценные бумаги двух типов:

- Имеющие характер кредитных отношений (облигаций и др.);
- Имеющие характер отношений собственности (различные виды акций).

Долговые ценные бумаги отражают фактическое владение частью собственности. Акционеры фактически владеют предприятием и цена их доли акций, как правило, растет или падает в зависимости от того, какую прибыль приносит его деятельность. Акционеры получают часть прибыли в виде дивидендов, которые не определены заранее.

Рынок ценных бумаг должен обеспечивать ликвидность ценных бумаг и обмен активами, что может быть достигнуто только при создании максимально активных и мощных рынков и предоставлением возможности вкладчикам беспрепятственно продавать имеющиеся у них бумаги в кратчайшие сроки. Этим определяется перспектива и стратегические задачи формирования рынка ценных бумаг.

Важными органами регулирования обращения ценных бумаг, призванными содействовать оздоровлению денежного обращения, укреплению и конвертируемостью рубля должны стать фондовые биржи или для начала фондовые отделы товарных бирж, которые уже имеются в стране.

Как правило, на биржах регистрируются акции самых крупных компаний. Акциями незарегистрированных на бирже компаний торгует внебиржевой рынок.

В настоящее время на фондовой бирже «Ташкент» сделок с ценными бумагами проводится мало, а курсы акций еще низкие. Стало очевидным, что фондовый рынок находится в состоянии глубокого кризиса. Редкие факты сделок, происходившие на внебиржевом рынке, воспринимаются как великое событие. Лишаясь ликвидности ценные бумаги, становятся более рискованным видом вложений, теряют привлекательность в глазах инвесторов.

Одной из основных причин такого застопоривания является инфляция, подрывающая всю экономику, финансы и фондовый рынок. При этом постоянный рост цен сопровождается значительной нехваткой денежных средств у большинства предприятий.

Любых вкладчиков интересует доходность и надежность ценных бумаг. Однако гиперинфляционное обесценивание денег внесло свои коррективы. Прежде всего, любой

инвестор стремится получить не только существенный прирост своего капитала в номинальном виде, но и сделать это как можно быстрее. Никто не желает в условиях постоянного роста цен омертвлять свои средства в неликвидных ценных бумагах на длительный срок. Для долгосрочных инвестиций более привлекательными могут стать альтернативные виды вложений - в товары, недвижимость, валюту и т.д. в зависимости от возможностей и величины сбережений инвесторов.

Таким образом, инфляция накладывает на ценные бумаги серьезные ограничения – они должны быть краткосрочными и легко реализуемыми без потери стоимости. При этом они должны обеспечивать инвестору такой уровень доходности, который мог бы быть сопоставим с темпами инфляции, что позволило бы инвестору если не увеличить покупательную способность своих сбережений, то хотя бы сохранить ее на прежнем уровне.

Акции считаются самым надежными противoinфляционным видом ценных бумаг прежде всего потому, что их доходность зависит от всего размера чистой прибыли, а не только той части, выплачиваемой в виде дивиденда. Инфляция имеет двойное влияние на курсовую стоимость акции. Первая тенденция ведет к уменьшению стоимости из-за увеличения требуемой нормы доходности и общерыночной ставки процентов. Вторая – к повышению, так как связана с ростом показателя прибыли на акцию из-за удорожания выпускаемой продукции. Какая тенденция станет преобладающей, зависит от того, насколько доходность акционерного общества превысит темпы инфляции.

Пока акции в целом не служат надежной защитой от инфляции для инвестора, прежде всего потому, что величина получаемого раз в год (полгода) дивиденда не является достаточной, а прирост курсовой стоимости труднореализуем из-за низкой ликвидности рынка ценных бумаг. Другими словами, нет быстрой окупаемости инвестиций, диктуемой инфляцией.

Коммерческие банки решают вопросы привлечения средств многочисленных вкладчиков, выпуская в обращение депозитные сертификаты. Конкуренцию им по величине процентной ставки сроком погашения и номинальной стоимости вполне могут составить ценные бумаги различных небанковских структур. Подобные виды ценных бумаг были бы выгодны инвесторам, так как предоставляли бы уровень доходности выше среднебанковской и меньшие сроки погашения:

- Эмитентам, так как предлагали бы уровень доходности выше среднебанковской и меньшие сроки погашения;
- Фондовому рынку, так как значительно повысилась активность его участников.

Кроме того, краткосрочные долговые обязательства имели бы еще одно преимущество – более высокую надежность, так как в случае банкротства эмитента их владельцы имеют преимущество на удовлетворение своих имущественных претензий по сравнению с акционерами.

Появление на фондовом рынке краткосрочных ценных бумаг – вопрос завтрашнего дня. Их первыми эмитентами, скорее всего, могут стать быстрорастущие инвестиционные компании, способные выгодно вкладывать средства, имеющие значительный опыт работы с инвесторами, пользующиеся известностью и авторитетом.

Приобретение краткосрочных долговых обязательств не будет являться долгосрочной альтернативой вложений средств в акции. Однако, поместив свои сбережения в высокодоходные краткосрочные ценные бумаги и застраховавшись тем самым от падения их покупательной способности инвестор получает возможность спокойно проследить, как будет складываться ситуация на рынке акций, прежде чем принять долгосрочное инвестиционное решение.

Другой причиной глубокого кризиса фондового рынка является неразвитость правового регулирования акционерной формы собственности в нашей стране. У абсолютного большинства потенциальных индивидуальных и институциональных инвесторов фондовый рынок вызывает недоверие и выжидательное отношение к

возможному приобретению ценных бумаг. Ни индивидуальные, ни институциональные инвесторы не могут пока в массовом порядке вкладывать большие деньги в ценные бумаги в силу невысокого уровня жизни большей части населения.

Биржи – это институт вторичного рынка, т.е. их организационное устройство соответствует, прежде всего, обслуживанию вторичного обращения бумаг. В то же время в условиях зарождения фондового рынка акцент в общей совокупности операций ставится на таких вопросах как учреждение акционерных обществ, регистрация проспектов эмиссий, первичное распространение ценных бумаг. Все эти задачи и в дальнейшем могут самостоятельно решать отдельные брокерские компании, не прибегая к посредничеству бирж.

Большинство брокерских компаний является сейчас членами тех или иных бирж. Однако биржа практически не имеет рычагов воздействия на них, чтобы стимулировать совершение ими операции через биржу, а не через внебиржевую сеть.

2. Создание инвестиционных институтов.

Инвестиционный институт – это орган, который занимается инвестированием, то есть долгосрочным вложением капитала. В связи с этим коммерческие банки, которые осуществляют в основном краткосрочные и среднесрочные вложения, могут быть отнесены к инвестиционным институтам только условно.

Различают два основных вида инвестиций: *финансовые* и *реальные*.

К финансовым инвестициям относятся вложения в ценные бумаги, а так же помещение капитала в банки.

Реальные инвестиции подразумевают вложение капитала непосредственно в средства производства и предметы потребления. При этом может быть использован также заемный капитал, в том числе кредит банка. В этом случае банк также становится инвестором, осуществляя реальное инвестирование.

В странах с развитой корпоративной экономикой практически все долгосрочные вложения осуществляются посредством ценных бумаг, в первую очередь акций. Поэтому реальные инвестиции являются в основном средством деятельности коммерческих банков.

Существуют инвестиционные институты, осуществляющие повсеместные инвестиции, т.е. не придерживающиеся какого-либо определенного, заранее выбранного набора объектов инвестирования.

В то же время они сохраняют достаточно продолжительное время структуру своих вложений относительно постоянной. Другими словами, их портфель инвестиций достаточно широк и относительно стабилен.

В эту группу входят инвестиционные компании, страховые, пенсионные фонды и т.д. Они формируют свой капитал за счет вкладов конечных инвесторов, в первую очередь мелких, т.е. частных лиц и средних и вкладывают его в различные ценные бумаги с целью обеспечить определенный уровень дохода на капитал.

В широком смысле все инвестиционные институты этой группы можно назвать инвестиционными компаниями. Однако в узком смысле слова инвестиционная компания – это компания, формирующая свой капитал за счет взносов мелких инвесторов на общих основаниях и не занимающаяся страховой или какой-либо деятельностью. Вложения в ценные бумаги для такой компании – основной единственный вид деятельности.

3. Инвестиционные фонды.

Одним из важнейших рыночных институтов, возникших в ходе углубления специализации на финансовых рынках, являются инвестиционные фонды. Схема деятельности инвестиционного фонда очень проста. Когда инвестор вкладывает свои деньги в фонд, он покупает его акции и становится его акционером. В свою очередь, фонд инвестирует эти деньги и деньги других акционеров в различные виды ценных бумаг. Доходы фонда формируются за счет дивидендных и процентных поступлений, операций

по приобретению и продаже ценных бумаг из его портфеля. Исключительной сферой деятельности инвестиционных фондов становится целый ряд операций с ценными бумагами.

Компании, именовавшиеся фондами взаимного инвестирования, появились в США в 1924 году. После окончания второй мировой войны инвестиционные фонды стали наиболее динамично развивающимися финансовыми институтами. Ныне они занимают третье место по сумме активов среди институциональных инвесторов США вслед за пенсионными фондами корпораций и страховыми компаниями.

Инвестиционные фонды – это организации, которые осуществляют коллективные вложения в ценные бумаги. Они выпускают и продают собственные ценные бумаги мелким индивидуальным инвесторам, а на вырученные средства покупают ценные бумаги предприятий и банков, что обеспечивает вкладчикам доход по акциям, т.е. фонд управляет средствами своих акционеров, поэтому в некоторых случаях их называют инвестиционными трастами. В свою очередь, концентрация финансовых ресурсов позволяет инвестировать средства в наиболее перспективные направления развития производства.

В законодательстве различных стран различают понятия "инвестиционный фонд" и "инвестиционная компания".

Инвестиционная компания занимается организацией выпуска ценных бумаг и их размещением, вложением средств в ценные бумаги, а так же купле-продажей от своего имени и за свой счет. Законодательством предусмотрено, что ценные бумаги инвестиционная компания может продавать только юридическим лицам и не имеет право формировать привлеченные ресурсы за счет средств населения.

Инвестиционный фонд, напротив, формирует свои денежные средства за счет средств населения и вкладывает их в ценные бумаги, а так же на депозитные счета и вклады. Никакими другими видами деятельности инвестиционный фонд заниматься не может.

Деятельность инвестиционных фондов заключается в выпуске акций с целью мобилизации денежных средств инвесторов и их вложения от имени фонда в ценные бумаги, а так же на банковские счета и во вклады при которых все риски, связанные с такими вложениями, все доходы и убытки от изменения рыночной оценки таких вложений в полном объеме относятся на счет владельцев этого фонда и реализуются ими за счет изменения текущей цены акций фонда. Указанные операции являются исключительным видом деятельности инвестиционного фонда. При этом фонд может быть образован только в форме акционерного общества и не в праве направлять более 5% своего капитала на приобретение ценных бумаг одного эмитента, а так же приобретать более 10% ценных бумаг одного эмитента.

В Республике Узбекистан законодательно закреплены такие виды, как Инвестиционный фонд (ИФ) и Приватизационный инвестиционный фонд (ПИФ). Особенности их создания и деятельности определяется постановлением Кабинета Министров № 220 от 18 июня 1996 г. и приложения к нему.

Основной целью и задачами инвестиционных фондов являются:

- ♦ Вовлечение свободных средств широких слоев населения в финансовый рынок;
- ♦ Получение прибыли;
- ♦ Обеспечение защиты средств юридических и физических лиц вложенных в ценные бумаги;
- ♦ Снижение степени риска при осуществлении деятельности на рынке ценных бумаг.

Основные особенности ИФов:

- ♦ Уставный капитал формируется из денежных средств, а так же ценных бумаг и недвижимого имущества;
- ♦ Количество акций, проданных одному лицу не ограничивается;
- ♦ Инвесторы – физические и юридические лица;
- ♦ Не имеют право на получение государственного кредита;
- ♦ Имеют право выкупать акции фонда по требованию их владельцев.

В Республике Узбекистан функционирует Национальный инвестиционный фонд, учрежденный Государственным комитетом по управлению государственным имуществом и поддержке предпринимательства и АО "Узфининвест". Уставный фонд Национального инвестиционного составляет 14 млн. сумов и состоит из 40 тыс. простых именных акций и 100 тыс. акций на предъявителя номинальной стоимости 100 сумов.

Акции среди учредителей распределены следующим образом:

Госкомимущество

Республики Узбекистан - 21200 акций,

АО "Узфининвест" - 2 000 акций.

Остальная доля акций определена для свободной продажи и размещалась среди физических и юридических лиц – инвесторов Фонда.

Коллектив управляющей компании состоит из 15 человек, 12 из которых прошли подготовку в Национальном центре подготовки специалистов рынка ценных бумаг. Поэтому в компании производится четкое распределение обязанностей, определены задачи для каждого звена управления.

Отдел инвестиций стратегического анализа и прогноза – это главный определитель инвестиционной политики фонда. Для определения стратегий инвестирования управляющая компания имеет информационно – аналитическую службу, которая непосредственно собирает первичную информацию конкретных акционерных обществ, создает базу данных, на основе которых проводит анализ финансового положения эмитента. В задачу портфельного менеджера входит ротация и переоценка инвестиционного портфеля, для обеспечения его доходности, устойчивости и ликвидности. Брокерская контора проводит необходимые операции купле-продажи ценных бумаг по поручению Фонда, на Республиканской фондовой бирже "Тошкент", на внебиржевом рынке. Фондовый магазин реализует акции фонда и акционерных обществ за наличный расчет физическим лицам, а так же производит выплату дивидендов, начисленных по собственным акциям Фонда.

В областях Республики создана сеть филиалов Фонда. На сегодняшний день все филиалы сформировались в самостоятельный инвестиционный портфель.

Выбранная Фондом стратегия поведения позволила за сравнительно небольшой срок сформировать достаточно устойчивый и ликвидный инвестиционный портфель, который включает в себя около 100 акционерных обществ различных отраслей и регионов республики с общей стоимостью активов более 100 млн. сумов.

Приватизационный инвестиционный фонд (ПИФ) – это фонд, концентрирующий сбережения населения и приобретающий на них ценные бумаги других организаций, получающих прибыль от этих ценных бумаг и распределяющий ее среди акционеров в виде дивидендов.

Основные особенности ПИФов:

- ◆ Уставный капитал формируется исключительно из денежных средств;
- ◆ Установлена квота продажи акций одному лицу;
- ◆ Акции размещаются среди физических лиц;
- ◆ Имеет право на получение государственного кредита;
- ◆ Не имеет право выкупать свои акции у акционеров.

Приватизационный инвестиционный фонд выпускает свои акции и размещает их среди населения через фондовые магазины и фондовую биржу по номинальной стоимости 100 акций по 100 сумов. Он выкупает акции нескольких акционерных обществ и, если одно из них обанкротится или потерпит убытки в результате неэффективной деятельности, доходы, полученные другими предприятиями перекроют убыток и обеспечат выплату ПИФами дивидендов всем своим акционерам. Акции ПИФов свободно покупаются и продаются через биржи и внебиржевой рынок. Однако сами ПИФы, являясь инвестиционными фондами закрытого типа, не имеют право скупать свои акции.

Акции, выпущенные ПИФаами, должны быть занесены в реестр АО "Национальный депозитарий "Вакт", и им учитывается. Это обеспечивает защиту прав акционера. Деятельность ПИФа регламентируется управляющей компанией и регистрируется через АО "Национальный депозитарий "Вакт". Подобная система контроля не допускает злоупотреблений со стороны членов наблюдательного совета, руководителей и других, не позволяет им использовать средства населения не по назначению.

Учредителями ПИФа

Могут быть граждане республики, юридические лица, в том числе предприятия, в уставном фонде которых не менее 25% государственной доли, иностранные физические и юридические лица. У ПИФа не может быть менее двух или более двадцати учредителей.

Уставный фонд ПИФа не может быть менее чем 200 минимальных размеров заработной платы.

4. Инвестиционные компании.

Основные принципы деятельности инвестиционной компании включают:

- ♦ Максимальную диверсификацию источников и форм привлечения средств, предложения услуг и распределения активов;
- ♦ Формирование собственной, устойчивой сети клиентов и партнеров – поставщиков ценных бумаг за счет участия на всех стадиях приватизации и акционирования предприятий;
- ♦ Создание и ведение вторичного рынка приобретенных компанией фондовых активов;
- ♦ Агрессивную инновационную деятельность, постоянное внедрение новых фондовых инструментов;
- ♦ Тщательный учет инфляционных факторов, размещение значительной части активов на денежном рынке, внедрения новых методов страхования от инфляции;
- ♦ Применение техники управления фондовым портфелем, адаптированным к ценовым диспропорциям рынка.

Инвестиционные компании занимаются организацией выпуска ценных бумаг и выдачей гарантий по их размещению в пользу третьих лиц, вложением средств в ценные бумаги, куплей-продажей ценных бумаг от своего имени и за свой счет, в том числе путем котировки ценных бумаг. Инвестиционные компании формируют свои ресурсы из следующих источников:

1. Собственный капитал, создаваемый в ходе публичной подписки за счет вкладов крупных инвесторов – юридических лиц. По окончании подписки акций компании обращаются на вторичном рынке с дисконтом или премией от чистой стоимости приобретенных активов в зависимости от их доходности, динамики рынка, соотношения спроса и предложения. Новые выпуски акций предпринимаются по решению общего собрания акционеров, исходя из потребности в дополнительном собственном капитале при данной рыночной конъюнктуре.

2. Траст – фонды, передаваемые их учредителями в управление компании. Перспективными видами услуг, которые компании может оказывать на доверительной основе является управление частными пенсионными и премиальными фондами предприятий, частными универсальными и специализированными пенсионными фондами, общими траст-фондами частных лиц.

3. Заемный капитал. В случае снятия законодательного запрета компания может использовать банковские займы для покупки ценных бумаг в тех случаях, когда анализ рыночной ситуации подтверждает желательность привлечения дополнительных инвестиционных средств сверх акционерного капитала.

Размещаемые компанией облигационные займы в условиях высокой неравномерной инфляции и малого спроса должны быть краткосрочными или содержать специальные оговорки.

4. Открытый инвестиционный фонд, учрежденный компанией для привлечения сбережений населения и действующий как самостоятельный инвестиционный институт. Первый выпуск акций взаимного фонда проводится по стандартной и максимальной низкой номинальной стоимости. Собранные средства полностью вкладываются в ценные бумаги. По мере роста рыночной стоимости активов фонда, на ту же величину увеличивается рыночная стоимость его акций, по которым они предлагаются новым участникам.

Подписка на акции взаимного фонда фактически продолжается непрерывно. Любой желающий может приобрести непосредственно у фонда или у брокерских фирм по цене, равной рыночной стоимости активов на одну акцию.

Пайщики взаимного фонда наделены правом в любой момент перепродать свои акции фонду или связанным с ним брокерским фирмам по текущей рыночной цене. Для обеспечения этого права фонд поддерживает достаточные денежные резервы.

За предоставляемые участникам взаимного фонда услуги компания удерживает вступительный сбор. В дальнейшем размеры вступительной комиссии будут колебаться в зависимости от успехов фонда по сравнению с конкурирующими аналогичными учреждениями. При начислении дивидендов с акционеров удерживаются ежегодные управленческий и административный сборы. Отзыв пайщиками акций осуществляется на бескомпромиссной основе.

Основные преимущества взаимного фонда для частных сберегателей включают:

- ♦ возможность широкой диверсификации инвестиций, что недоступно для мелких вкладчиков;
- ♦ более низкие брокерские комиссии при операциях с ценными бумагами, чем при сделках, осуществляемых индивидуальными инвесторами;
- ♦ высокая ликвидность капиталовложений в акции взаимного фонда, так как их можно в любой момент вернуть фонду;
- ♦ профессиональное управление инвестициями.

В перспективе при насыщении внутреннего рынка ценными бумагами компания сможет предложить покупателям выбор между взаимными фондами различной ориентации: на рост рыночной стоимости, на доходность, на сбалансированность роста и доходности, на вложения в специфические отрасли экономики.

В соответствии с законодательством инвестиционный институт может осуществлять свою деятельность на рынке ценных бумаг помимо инвестиционной компании и инвестиционного фонда в качестве посредника (финансового брокера) и инвестиционного консультанта.

Деятельность финансового брокера состоит в выполнении посреднических функций при купле-продаже ценных бумаг за счет и по поручению клиента на основании договора комиссии или поручения.

Инвестиционные консультанты оказывают консультационные услуги по поводу выпуска и обращения ценных бумаг.

Инвестиционные консультанты и инвестиционные компании способны взять на себя работу по корпоратизации предприятий, включая оценку стоимости имущества, помощь в подготовке и регистрации учредительных документов, а так же организацию процесса приватизации и продажу акций. В этом качестве они могли бы содействовать предприятию в поисках стратегического инвестора, в том числе иностранного.

5. Депозитарий и депозитарная деятельность.

Депозитарий, согласно определению законодательства Республики Узбекистан, - есть юридическое лицо, оказывающее услуги по хранению и/или учету принадлежности прав по тем ценным бумагам, которые хранятся в нем, а так же расчетам по ним.

Депозитарная деятельность – это предоставление услуг по хранению ценных бумаг и учету прав на эти ценные бумаги.

Депозитарий может осуществлять дополнительно:

- ♦ Передачу информации, связанную с владением ценными бумагами, от эмитента (реестродержателя) депонентам (клиентам) и от депонентов эмитенту ценных бумаг;
- ♦ Контроль за начислением и получением доходов по ценным бумагам, хранящимся в депозитарии, с их переводом на банковские счета депонентов по их поручению;
- ♦ Учет обременения ценных бумаг депонентов обязательствами, а также их прекращения;
- ♦ Ведение по договору с эмитентом реестров владельцев именных ценных бумаг;
- ♦ Передачу ценных бумаг третьим лицам по поручению депонентов;
- ♦ Проверку ценных бумаг на подлинность и платежеспособность;
- ♦ Клиринг по ценным бумагам;
- ♦ Инкассацию и перевозку ценных бумаг;
- ♦ изъятие из обращения ценных бумаг в соответствии с условиями их обращения;
- ♦ регистрацию сделок с ценными бумагами.

Депозитарную деятельность могут осуществлять следующие юридические лица:

- ♦ инвестиционные институты (кроме инвестиционных консультантов, инвестиционных фондов);
- ♦ банки;
- ♦ фондовые биржи;
- ♦ специализированные депозитарии, осуществляющие депозитарную деятельность как исключительную.

Депозитарная деятельность осуществляется только при наличии соответствующей лицензии, полученной в уполномоченном органе. Данная лицензия предоставляет ее обладателю право осуществлять также деятельность, сопутствующую депозитарной.

Депозитарий вправе вносить изменения и дополнения в свои учредительные документы по согласованию с лицензирующим органом.

Лицензирующий орган ведет реестр депозитариев, получивших лицензию на осуществление депозитарной деятельности.

В целях обеспечения эффективной деятельности фондового рынка в республике в июне 1994 г. был создан Национальный депозитарий "Вакт", который оснащен самым современным компьютерным оборудованием, средствами связи, лицензионным программным обеспечением. Это дает возможность обеспечить:

- ♦ безналичную эмиссию акций и создание необходимых условий для функционирования вторичного рынка ценных бумаг;
- ♦ первичное размещение акций и создание необходимых условий для функционирования вторичного рынка ценных бумаг;
- ♦ ведение реестров акционеров в едином технологическом режиме;
- ♦ при размещении эмиссии ценных бумаг в безналичной форме обеспечить стопроцентную гарантию от подделки и утраты, а так же контроль за недопущением появления необеспеченных и незарегистрированных акций на фондовом рынке;
- ♦ механизм выполнения поручений по реализации прав, вытекающих из права владения ценными бумагами, т.е. осуществлять продажу, дарение, залог, наследование и т.д.;
- ♦ создать единицу информационную базу по объемам эмиссии ценных бумаг и их обращению;
- ♦ обеспечить необходимыми справочно-информационными материалами участников рынка ценных бумаги государственные органы.

За истекший период Национальным депозитарием проделана работа в этих направлениях. Результаты деятельности отражены в таблице.

**Информация по основным направлениям деятельности
Национального депозитария "Вакт" за 1994 – 1996 гг.**

Таблица 1

Показатель	1994 г.	1995 г.	I полугодие 1996 г.	I полугодие 1996 г. в %-м соотно- шении к 1995 г.
Количество АО, зарегистрированных депозитарии	190	3356	3691	110,0
в том числе на базе государственных предприятий	102	2537	2757	108,7
Общий объем эмиссии акций, млн. сумов	130,7	1154,5	33720,3	302,3
Количество акций в эмиссии – всего	1256251	67106105	77274166	115,2
принято на хранение в депозитарий	632452	37941801	70925569	186,9
Изготовлено наличных акций	98120	1482832	2580109	174,0
Выдано сертификатов	25421	316540	386515	122,1
Количество открытых филиалов	1	6	14	233,3
Количество фондовых магазинов	–	50	64	128,0
Реализовано акций через сеть фондовых магазинов	–	190080	219310	115,4
Количество открытых счетов депо	1513	208619	234984	112,6
в том числе				
Физическим лицам	1263	204852	230657	112,6
юридическим лицам	250	3767	4327	114,9

Контрольные вопросы:

1. Рынок ценных бумаг.
2. Создание инвестиционных институтов
3. Виды инвестиций
4. Инвестиционные компании
5. Источники формирования ресурсов инвестиционных институтов
6. Преимущества взаимного фонда
7. Инвестиционные консультанты
8. Депозитарий
9. Депозитарная деятельность

Ключевые слова:

Ценные бумаги, рынок ценных бумаг, инвестиционные институты, инвестиционные фонды, собственный капитал, траст, заемный капитал, взаимный фонд, депозитарий, депозитарная деятельность.

Эмитенты и элементы общей инфраструктуры рынка ценных бумаг

План:

1. Банки как эмитенты и элементы общей инфраструктуры рынка ценных бумаг.
2. Виды банков.
3. Уставный капитал банка.
4. Фондовая биржа. Организационная структура Республиканской фондовой биржи «Ташкент».
5. Финансовое состояние эмитентов.

1. Банки как эмитенты и элементы общей инфраструктуры рынка ценных бумаг.

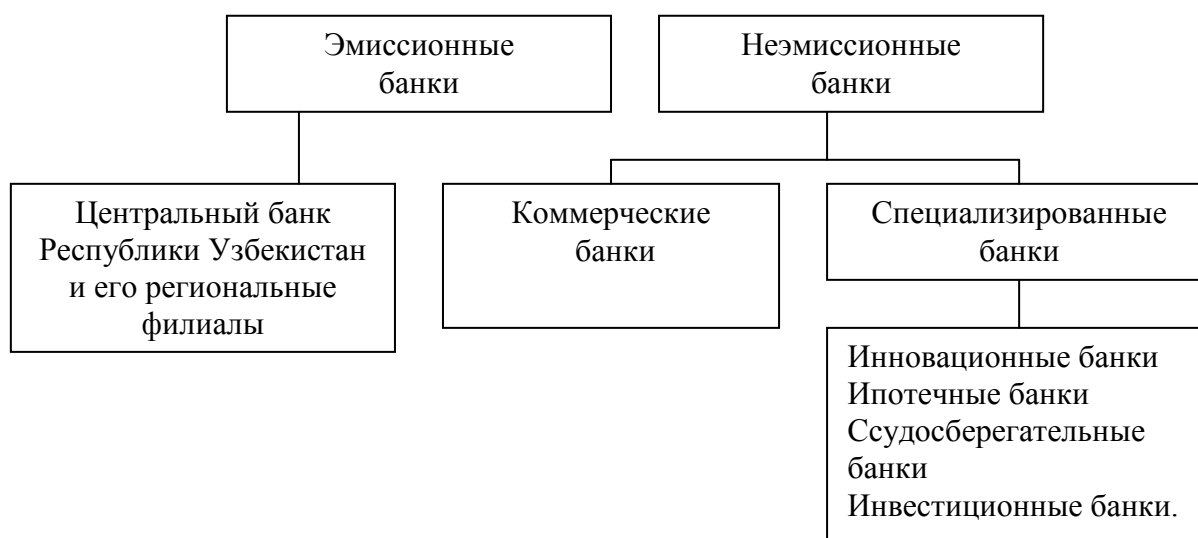
В современной финансово – кредитной системе республики произошли большие структурные изменения. Перестроена кредитная система, возникли новые виды финансово – кредитных институтов. В процессе перестройки модифицировалась система взаимоотношений центрального банка и других финансово кредитных институтов, сложились иные пропорции в динамике государственного и частного сектора.

Существенно изменилось положение банков: повысилась самостоятельность и роль банков в экономике республики; расширились функции действующих, активизировался процесс создания новых финансово – кредитных институтов. В процессе реформирования изыскиваются пути повышения эффективности банковского обслуживания; идет поиск оптимального разграничения сфер деятельности и функций специализированных финансово – кредитных и банковских учреждений; в соответствии с новыми задачами современного этапа хозяйственного развития совершенствуется законодательная база, регламентирующая банковскую деятельность.

Банки рассматриваются как эмитенты и элементы общей инфраструктуры рынка ценных бумаг.

Банковская система

Схема 1



2. Виды банков.

В республике функционирует Центральный банк. Исходя из состояния денежно – кредитных, финансовых, валютных и ценовых отношений, он устанавливает ценовые ориентиры изменений одного или нескольких показателей денежной массы в обращении.

В соответствии с Законом «О Центральном банке Республики Узбекистан» Центральный банк является юридическим лицом и предметом исключительной

собственности государства. Центральный банк – экономически самостоятельное учреждение, осуществляющее свои расходы за счет собственных доходов.

Главной целью Центрального банка является обеспечение стабильности национальной валюты. Основными задачами являются:

- Формирование, принятие и реализация монетарной политики и политики в области валютного регулирования;
- Организация и обеспечение эффективной системы расчетов в Республике Узбекистан;
- Регулирование банковской деятельности и надзор за банками; хранение и управление официальными золотовалютными резервами Республики Узбекистан, включая резервы правительства по соглашению;
- Организация совместно с Министерством финансов массового исполнения государственного бюджета.

Центральный банк представляет собой единую централизованную систему управления. Для выполнения возложенных на него задач имеет соответствующие службы и учреждения. Центральный банк имеет право: представлять интересы Республики Узбекистан в центральных банках других государств, международных банках и других финансово – кредитных учреждениях; производить финансовые операции, в том числе оказывать банковские услуги иностранным правительствам, иностранным центральным банкам и органам денежно-кредитного регулирования. А также международным организациям, членами которых является Республика Узбекистан; открывать представительства в других государствах; осуществлять аккредитацию в Республике Узбекистан представительств иностранных банков.

Высшим органом Центрального Банка является его правление. Правление определяет основные направления политики и деятельности и осуществляет управление банком. Правление состоит из 11 человек. В состав правления входит председатель, его заместители, а также руководители основных подразделений банка. Председателем правления является председатель Центрального банка. Члены правления утверждаются Кенгашем Олий Мажлиса по представлению председателя Центрального банка.

Коммерческие банки, в том числе иностранные, осуществляют свою деятельность в Республике Узбекистан на основании лицензии, которая выдается Центральным банком республики Узбекистан. В лицензии указывается перечень разрешенных операций, выполняемых банком.

3. Уставный капитал банка.

Уставный капитал банка складывается из денежных средств, оплаченных учредителями и акционерами банка. Использование для формирования уставного капитала банка средств, полученных в кредит. И других привлеченных средств не допускается.

В исключительных случаях в соответствии с законодательством для формирования уставного капитала банка могут быть использованы бюджетные средства.

Минимальный уставный капитал должен быть оплачен учредителями банка к моменту его регистрации. Средства в уплату уставного капитала зачисляются на накопительный счет, открытый в Центральном банке или других банках республики Узбекистан. Указанные средства могут быть использованы в качестве депозитов. Минимальный размер уставного капитала банков определяется Центральным банком.

Банки получают статус юридического лица с момента их регистрации в Центральном банке. Порядок и условия регистрации устанавливаются Центральным банком. Одновременно с регистрацией банкам выдается лицензия на право проведение банковских операций. Регистрация банков и выдача им лицензий осуществляется за плату. Филиалы банков регистрируются в Центральном банке и осуществляют свою деятельность на основании лицензии. Выданной создавшему их банку.

Выдаче лицензии предшествует предварительное разрешение Центрального банка, позволяющее предъявителям продолжить деятельность по организации банка. Решение о выдаче предварительного разрешения выносится в срок не позднее трех месяцев со дня представления заявки со всеми необходимыми документами и основывается на оценке финансовых возможностей, репутации учредителей, профессиональных качеств предлагаемых руководителей банка, оценке бизнес – плана, финансового плана, структуры капитала, возможности обеспечения соответствующими банковскими помещениями и оборудованием.

Банки могут открывать в Республике Узбекистан филиалы, а банки иностранных государств – представительства с разрешения Центрального банка. Филиалом банка является обособленное подразделение, осуществляющее банковскую деятельность от имени создавшего его банка. Руководители филиалов назначаются руководителем создавшего их банка по согласованию с Центральным банком.

Представительством иностранного банка является обособленное подразделение, представляющее его интересы и не осуществляющее банковскую деятельность.

Банки могут открывать дочерние банки, свои филиалы и представительства, участвовать в создании банков за границей с разрешения Центрального банка.

Банки могут создавать союзы, ассоциации и иные объединения для координации своей деятельности, защиты интересов своих членов и осуществления совместных программ, если их создание не противоречит требованиям законодательства. Такие объединения не могут самостоятельно заниматься коммерческой, в том числе банковской, деятельностью и подлежат регистрации в порядке, установленном для некоммерческих организаций.

4. Фондовая биржа. Организационная структура Республиканской фондовой биржи «Ташкент».

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

Учредителями фондовой биржи могут выступать юридические и физические лица, имеющие лицензию на право осуществления операций с ценными бумагами.

Членами фондовой биржи могут быть юридические и физические лица, в том числе иностранные, которые приобрели на бирже брокерское место. Количество членов фондовой биржи регулируется органами управления биржи.

Участниками фондовой биржи являются продавцы, покупатели и посредники (финансовый брокер или маклер, дилер). Брокер – это посредник, заключающий сделки по поручению клиентов и получающий за оказанные им услуги вознаграждение в виде комиссионных в процентном выражении от суммы заключенной сделки. Дилер – посредник, занимающийся перепродажей ценных бумаг от своего имени и за свой счет на свой страх и риск. Его доход складывается за счет разницы между ценой покупки и продажи ценных бумаг.

Фондовая биржа имеет право:

- Устанавливать обязательные минимальные требования к инвестиционным институтам, необходимые для вступления в члены биржи;
- Определять квалификационные требования к представителям членам на биржевых торгах;
- Созывать и организовывать биржевые собрания;
- Учреждать экспертные, квалификационные и котировальные комиссии, консультационные и справочные бюро и иные учреждения необходимые для их работы, а также конфликтные комиссии для разрешения споров по операциям с ценными бумагами;

- Устанавливать и взимать согласно своему уставу вступительные и текущие взносы с членов биржи, плату за регистрацию сделок, технические услуги, посещение биржи постоянными и разовыми посетителями, а также взыскивать штрафы и пени за нарушение устава, правил биржевых собраний и несвоевременную уплату регистрационного сбора;
- Издавать биржевые буклеты, справочники, сборники;
- Обжаловать в судебном порядке неправомерные действия контролирующих органов.

В Узбекистане фондовая биржа «Ташкент» была создана по указу Президента Республики Узбекистан от 21 января 1994 года на базе Фондового Отдела биржи «Ташкент», действующего еще с 1991 года. При этом были сохранены название, эмблема –одногорбый верблюд (символ выносливости и терпения) и традиции в подходах к выработке правил осуществления операций с ценными бумагами, основанных на классических принципах функционирования международных фондовых бирж. В результате 8 апреля 1994 года в Министерстве юстиции состоялась государственная регистрация Республиканской фондовой биржи «Ташкент» в форме акционерного общества закрытого типа.

В настоящее время под своим началом РФБ объединяет более 250 членов, имеющих лицензию на право осуществления операций с ценными бумагами, включая представителей США, Германии, России, Пакистана и других.

Организационная структура Республиканской фондовой биржи «Ташкент»



5. Финансовое состояние эмитентов

Финансовое состояние эмитентов выставляющих свои ценные бумаги на фондовой бирже, подвергается тщательному анализу. Существует следующая процедура допуска ценных бумаг к торгам.

1. Эмитент обращается на биржу с заявлением о включении его ценных бумаг в определенный раздел списка и прилагает к этому заявлению набор документов, позволяющих Комиссии по листингу ознакомиться с деятельностью предприятия и оценить его финансовое состояние.

Все эмитенты подразделены на 4 группы:

Список А – эмитенты, соответствующие требованиям, предъявляемым фондовой биржей по ряду установленных финансовых показателей.

Список В – эмитенты, имеющие финансовые показатели ниже, чем у группы А, но обратившиеся с просьбой о листинге и способные в определенный срок повысить свою финансовую устойчивость до уровня группы А

Список С – эмитенты, имеющие показатели ниже установленных для группы В, но способные в определенный срок довести свои показатели до уровня группы В

Список D – другие эмитенты, ценные бумаги которых временно в разовом порядке допущены к обращению на бирже.

Наличие такого списка допускается потому, что рынок ценных бумаг в республике только начинает развиваться. В связи с этим, в список D могут включаться акции эмитентов, не вошедшие в списки А, В и С.

Критериями для осуществления листинга являются:

- Частота и количество продаж ценных бумаг на бирже;
- Размер реальных чистых активов
- Количество ценных бумаг или количество держателей акций
- Совокупная стоимость привлеченного капитала
- Доходность
- Финансовое состояние эмитента

При этом эмитенты, включенные в листинг с учетом особенностей их деятельности подразделяются на следующие группы:

- производственные предприятия;
- коммерческий банки;
- инвестиционные фонды.

2. По результатам анализа составляется список акционерных обществ, состоящих из эмитентов, вошедших в группу А и В, включаемый в Биржевой информационный бюллетень Республиканской фондовой биржи «Ташкент».

РФБ «Ташкент» - один из учредителей Национального Депозитария. Правила проведения операций с ценными бумагами предусматривают учет взаимосвязей сделок на бирже с регистрацией ценных бумаг в депозитарии.

Контрольные вопросы:

1. Банки
2. Эмитенты и элементы общей инфраструктуры рынка ценных бумаг
3. Центральный банк республики Узбекистан
4. Коммерческие банки
5. Уставный капитал банка
6. Фондовая биржа
7. Организационная структура РФБ «Ташкент»
8. Права фондовой биржи
9. Создание фондовой биржи «Ташкент»
10. Финансовое состояние эмитентов

Ключевые слова:

Эмитенты, банки, центральный банк, коммерческий банк, уставный капитал, филиал банка, представительство иностранного банка, фондовая биржа.

Сущность и значение страхования

План:

1. Экономическая сущность страхования.
2. Классификация и виды страхования.
3. Страхование ответственности.
4. Страхование экономических и коммерческих рисков.
5. Стандартный банковский полис.
6. Тарифная политика в страховании.
7. Актуарные расчеты.
8. Страховой пул.

1. Экономическая сущность страхования.

Страховые отношения имеют глубокие исторические корни. В страховании реализуются общественные и личные потребности в страховой защите от различных неблагоприятных явлений и случайностей. С развитием товарного производства и денежных отношений возникает объективная необходимость страховой защиты имущественных интересов каждого собственника. Обеспечение сохранности материальных и нематериальных благ за счет средств отдельного взятого владельца имущества является экономически не выгодным.

Наличие вероятностного, случайного характера наступления чрезвычайных событий предопределило возмещение материального ущерба посредством его раскладки на солидарной основе между отдельными заинтересованными собственниками. Как правило, число лиц, заинтересованных в страховой защите намного превышает число пострадавших от различных явлений случайного характера: стихийных бедствий, пожаров, катастроф, грабежей и т.д. Солидарное же возмещение ущерба позволяет заметно сглаживать последствия тех или иных непредвиденных событий. На этих принципах осуществляется взаимное страхование участников общественного воспроизводства.

Важная роль страхования в системе общественного воспроизводства предполагает наличие сферы страховых услуг, соответствующей типу экономического развития государства. В условиях рыночного хозяйства наряду с традиционным использованием возможностей страхования по защите от чрезвычайных явлений природного характера (землетрясения, оползни, ураганы, наводнения и др.) резко возрастает потребность у предпринимателей в страховом покрытии ущерба, возникающего при нарушении финансовых и кредитных обязательств, неплатежеспособности контрагентов, колебаниях валютных курсов и действий других экономических факторов, ведущих к потере прибыли и реальных доходов. Страховая защита жизни, здоровья, трудоспособности и материального благосостояния граждан также неразрывно связана с их экономическими интересами и реализуется с помощью услуг имущественного, личного и социального страхования.

Страхование представляет собой экономические отношения по защите имущественных интересов физических и юридических лиц при наступлении определенных событий (страховых случаев) за счёт денежных фондов, формируемых из уплачиваемых ими страховых взносов (страховых премий).

Взаимодействие сторон, заинтересованных в заключении страховых соглашений и достижении результативности страховых операций, происходит на страховом рынке.

Страховой рынок – это сфера денежных отношений, где объектом купли – продажи является специфический товар – страховая услуга, формируется предложение и спрос на него

Объективно страховой рынок возникает лишь при наличии пользователей (покупателей) страховой услуги, имеющих непосредственный страховой интерес и спрос на страховую защиту их имущественных интересов, а также исполнителей (продавцов),

способных удовлетворить их потребности за счёт предложения достаточно широкого перечня видов страхования. Набор различных видов страхования, к которым может прибегнуть покупатель страховой услуги, представляет собой ассортимент страхового рынка

Основные участники страховых отношений:

1) Страхователи – юридические лица и дееспособные физические лица, имеющие страховой интерес и вступающие в отношения со страховщиком в силу закона или на основе двустороннего соглашения, оформленного договором страхования. Страхователи вправе заключать со страховщиком договоры о страховании третьих лиц (выгодоприобретателей) для получения страховых выплат. В удостоверение заключённого договора страхователь получает страховое свидетельство (полис) с приложением правил страхования, в котором содержатся перечень страховых рисков, размер страховой суммы и страховой премии, порядок изменения и прекращения действия договора и прочие условия, регулирующие отношения сторон

2) Страховщики – юридически лица любой, определённой законодательством Республики Узбекистан организационно – правовой формы, созданные для осуществления страховой деятельности (страховые организации и общества взаимного страхования) и получившие в установленном порядке государственное разрешение (лицензию) на проведение операций страхования. Предметом непосредственной деятельности страховщиков не могут быть производственная, торгово-посредническая и банковская деятельность.

Значительный объём операций на страховом рынке осуществляют страховые посредники, к которым относятся:

3) Страховые агенты – физические или юридические лица, действующие от имени страховщика и по его поручению в соответствии с предоставленными полномочиями. Страховые агенты, как правило, предоставляют интересы одной страховой компании и получают за свою работу комиссионной вознаграждение. Обычно крупные страховщики имеют достаточно разветвленную сеть страховых агентов.

4) Страховые брокеры – юридические или физические лица, зарегистрированные в установленном порядке в качестве предпринимателей, осуществляющие посредническую деятельность по страхованию от своего имени и представляющие интересы страхователя либо страховщика. Страховые брокеры владеют обширной информацией о конъюнктуре страхового рынка, финансовом положении и репутации страховых компаний и в качестве услуги предлагают наиболее выгодные условия страхования для своих клиентов.

Совокупность структур, организаций и субъектов, участвующих или заинтересованных в осуществлении страхования в своей общности, составляет единую инфраструктуру страхового рынка, рассматриваемую как систему учреждений и организаций, обеспечивающих свободное движение страховых товаров и услуг на рынке.

Страхование перевозок достаточно важная операция для грузовладельца. Смысл её – предотвратить финансовые убытки вследствие случайных событий, неподвластных контролю со стороны грузовладельца.

Стоимость страхования груза зависит от стоимости груза, его характера, вида транспорта, расстояния и вида перевозки, количество перегрузок и набора рисков, от которых страхуется груз. Разница в тарифах по характеру груза основана на подверженности различных его типов страхуемым рискам. Например, при страховании груза от кражи железнодорожный полувагон с песком менее привлекателен для похитителей, чем автомобиль с открытым кузовом, гружённый бытовой электроникой. При страховании от частичного повреждения (например, в случае удара контейнера о причал во время разгрузки) важное значение имеет подверженность груза механическим повреждениям и характер его упаковки.

Вид транспорта (автомобильный, железнодорожный, морской или воздушный) также влияет на тариф страхования, но в меньшей мере.

Количество перегрузок влияет на стоимость страхования, поскольку мировой опыт свидетельствует, что груз наиболее подвержен риску при погрузочно-разгрузочных работах.

Набор страхуемых рисков может быть достаточно широким, но чем он больше, тем дороже полис. Поэтому в интересах грузовладельца – всегда внимательно ознакомиться с перечнем страхуемых рисков и выбрать из них только те, которые ему действительно необходимы. Однако здесь нельзя забывать, что самое дешёвое не всегда самое хорошее. Например, самый дешёвый тариф получается в случае страхования с ответственностью только полной гибели. В случае лишь частичного повреждения или утраты груза страховое возмещение выплачено не будет.

2. Классификация и виды страхования.

Исходя из многообразия объектов, подлежащих страхованию, различий в объеме страховой ответственности, степени риска и категориях страхователей и однородные и взаимосвязанные понятия в области страхования подлежат классификации.

Классификация в страховании – это иерархически подчиненная система взаимосвязанных звеньев страховых отношений.

Страховые услуги могут быть предоставлены на условиях обязательности и добровольности. Соответственно форма проведения страхования может быть обязательной и добровольной.

Обязательное страхование осуществляется в силу закона, с позиции общественной целесообразности. При его проведении действует неограниченная во времени страховая ответственность по установленным законодательством объектам страхования и кругу страхователей, она наступает автоматически при возникновении страхового случая.

В Республике Узбекистан к сфере обязательного страхования относятся:

- обязательное личное страхование пассажиров от несчастных случаев на воздушном, железнодорожном, морском, внутреннем водном и автомобильном транспорте;
- обязательное государственное личное страхование военнослужащих и военнообязанных, граждан, призванных на военные сборы, лиц рядового и начальствующего состава органов внутренних дел;
- обязательное государственное личное страхование сотрудников Государственной налоговой службы Республики Узбекистан;
- обязательное государственное личное страхование должностных лиц таможенных органов Республики Узбекистан;
- обязательное государственное страхование медицинских и научных работников на случай инфицирования СПИД;
- обязательное страхование работников предприятий с особо опасными условиями работы (пожарные дружины, летно-подъемный состав гражданской авиации, спасатели МЧС, работники железнодорожного транспорта, водители авто- и электротранспорта и др.);
- обязательное страхование имущества, принадлежащего гражданам (дома, садовые домики, гаражи, хозяйственные постройки) в размере 40% их стоимости по государственной оценке;
- обязательное страхование имущества и имущественных интересов сельскохозяйственных интересов;

Добровольное страхование проводится в силу закона и на добровольной основе. Законом определяются наиболее общие законы страхования, а конкретные условия его проведения регулируются правилами, установленными страховщиком в договоре страхования. Эта форма страхования не носит принудительного характера и предоставляет возможность свободного выбора услуг на страховом рынке. Вместе с тем добровольное страхование носит выборочный охват, так как не все страхователи желают в

нем участвовать, а для отдельных категорий лиц устанавливаются ограничения при заключении договоров.

Существующие различия в объектах страхования обуславливают применение двух классификаций.

По объектам страхования – является всеобщей и предполагает деление страхования по отраслям, подотраслям, видам страхования.

По роду опасностей – является частичной, охватывающей только имущественное страхование.

Личное страхование выступает формой социальной защиты и укрепление материального благосостояния населения. Преобладающая доля операций по личному страхованию проводится на добровольной основе. Наиболее распространенными и адаптированными на отечественном страховом рынке считаются:

- страхование жизни с широким объемом страховой ответственности;
- страхование здоровья граждан в связи с поездками за границу;
- страхование пенсий;
- страхование детей и школьников от несчастных случаев;
- страхование от несчастных случаев профессиональных групп;
- медицинское страхование;
- страхование ритуальных услуг.

По форме организации личное страхование может быть индивидуальным и групповым, причем последнее считается наиболее оптимальным при 75%-ном охвате страхуемого контингента.

Имущественное страхование защищает интересы страхователя, связанные с владением, пользованием, распоряжением имуществом и товарно-материальными ценностями. К традиционным и освоенным на узбекском страховом рынке видам имущественного страхования относятся: сельскохозяйственное страхование (культур и животных), страхование средств транспорта, страхование имущества граждан, страхование имущества предприятий различных форм собственности.

Существует два основных способа страхования груза, перевозимого по воздуху:

- на рынке морского страхования через брокеров;
- на рынке авиационного страхования по авианакладной.

Из этих двух способов первый более распространен, так как лица, занятые перевозкой грузов по воздуху, могут оформить годовые полисы для удовлетворения своих собственных социальных нужд.

Морские условия страхования

Страховой полис на перевозку грузов по воздуху, полученный на морском страховом рынке, выдается на основании специальных условий об авиаперевозках, в частности:

- оговорках о страховании грузов, перевозимых на самолётах;
- оговорках о страховании на случай военных действий (авиаперевозки);
- оговорках о забастовках (авиаперевозки).

3. Страхование ответственности.

Страхование ответственности – в отличие от имущественного и личного защищает интересы как самого страхователя, поскольку ущерб за него возмещает страховая организация, так и других (третьих) лиц, которым гарантируется выплата за ущерб, причинённый вследствие действия или бездействия страхователя независимо от его имущественного положения. Тем самым страхование ответственности обеспечивает защиту экономических интересов возможных виновников вреда и третьих физических или юридических лиц, которым в конкретном страховом случае причинён ущерб. Страхование ответственности предусматривает возможность при причинении вреда как здоровью, так и имуществу третьих лиц в силу закона или по решению суда производить соответствующие выплаты, компенсирующие причинённый вред. В данном виде

страхования не предусматривается установление страховой суммы и застрахованного, т. е. гражданина или хозяйствующего субъекта, которому должно быть выплачено возмещение. Застрахованный и размер страховой суммы выявляются только при наступлении страхового случая, т. е. при причинении ущерба третьим лицам.

В банковской деятельности, связанной с повышенным риском проведения активных кредитных операций по выдаче ссуд, целесообразно страхование ответственности заемщика за непогашение кредита. Договор страхования заключается между страховой компанией (страховщиком) и заемщиками (страхователями). Объектом страхования является ответственность заемщика перед банком, выдавшим кредит.

Страхование гражданской ответственности владельцев автотранспортных средств – наиболее распространенный в мировой страховой практике вид страхования ответственности, проводимый в обязательном, установленном законом порядке. Объектом в этом случае выступает гражданская ответственность владельцев автотранспортных транспортных средств, которую они несут перед законом при наступлении дорожно-транспортных происшествий перед потерпевшими третьими (физическими или юридическими) лицами.

Исходя из повышенного страхового риска и потенциально высокого уровня возмещения материального ущерба, данный вид страхования может проводиться только солидными страховщиками, имеющими достаточные страховые фонды.

Предлагаемое сегодня на рынке страхование ответственности перевозчика в основном касается лишь автомобильных перевозчиков, то есть фирм – владельцев грузового автотранспорта. Условия страхования в основном совпадают с условиями международной конвенцией перевозчиков, определяющей предел ответственности грузоперевозчика перед грузовладельцем.

Полис страхования ответственности перевозчика включает ответственность по таможенным рискам. Это позволяет рассматривать такой полис как основание для приобретения карты TIR-Carnet в национальной ассоциации перевозчиков. Только национальные ассоциации имеют право выдавать эти карты в своих странах.

4. Страхование экономических и коммерческих рисков.

Страхование экономических рисков широко применяется на зарубежном страховом рынке. Предпринимательская деятельность и страхование – тесно связанные категории рыночного хозяйства. Выделяют страхование от коммерческих, технических, правовых, политических рисков и рисков в финансово – кредитной сфере.

Страхование коммерческих рисков охватывает те виды страхования, в которых, прежде всего, заинтересован предприниматель. Объект страхования – коммерческая деятельность страхователя, под которой понимается инвестирование денежных и материальных ресурсов в какой - либо вид производства или бизнеса и получение от этих вложений соответствующей финансовой отдачи в виде прибыли. Покрытие коммерческих рисков осуществляется при помощи страхования:

- от потери прибыли (дохода) вследствие нарушения процесса производства, простоя, повреждения или кражи имущества и иных потерь, связанных с прерыванием основной деятельности;
- от невыполнения договорных обязательств по поставке и реализации продукции;
- арендной платы (если помещение не может быть сдано в аренду из – за нарушения в результате страхового случая);
- дохода от ренты (если выгодные арендные соглашения могут быть расторгнуты в результате страхового случая);
- восстановительной стоимости имущества (для возмещения расходов, превышающих действительную стоимость застрахованного имущества)

К техническим рискам, подлежащим страхованию. Относятся строительно-монтажные, эксплуатационные, а также риски новой техники и технологии.

Необходимость страхования финансово – кредитных рисков обусловлена достаточно высокой степенью вероятности их проявления. Страховой риск вытекает из специфики движения финансовых и кредитных потоков. Нейтрализовать возможные потери позволяют следующие виды страхования:

- страхование экспортных кредитов (на случай банкротства импортера либо его продолжительной неплатежеспособности);
- страхование расходов по вступлению экспорта на новый рынок;
- страхование банковских кредитов от риска неплатежа заемщика (страхователем выступает банк);
- страхование коммерческого кредита (страхование векселей);
- страхование залоговых операций;
- страхование валютных рисков (возможных потерь от колебания валютных курсов);
- страхование биржевых операций и сделок;
- страхование от инфляции;
- страхование риска неправомерного применения финансовых санкций органами налогового контроля.

5. Стандартный банковский полис.

Мировой практикой выработан целый ряд страховых гарантий по защите от специфических рисков в банковской сфере. С этой целью применяется стандартный банковский полис, который гарантирует банку возмещение убытков, причиненных:

- a. Преступной деятельностью банковских служащих при исполнении ими служебных обязанностей;
- b. Кражей или подделкой денежных документов и ценных бумаг (векселей, чеков, депозитных сертификатов, акций облигаций...);
- c. Принятием банком фальшивых денежных знаков;
- d. Компьютерным мошенничеством (преступным введением или искажением электронной информации).

6. Тарифная политика в страховании.

Тарифная ставка. Именно страховые тарифы определяют финансовую устойчивость страховых операций. Основой исчисления страховых платежей является тарифная ставка, представляющая собой цену страховой услуги, адекватно выражающую обязательства страховщика по условиям заключенного договора.

Тарифная ставка, именуемая также брутто – ставкой, состоит из двух частей: нетто – ставки и нагрузки.

1. Основная доля в страховом тарифе принадлежит нетто – ставке, предназначенной для формирования страхового фонда и предстоящих страховых выплат клиентам, ее величина отражает обязательства страховщика перед страхователем.

В основе построения нетто – ставки по любому виду страхования лежит вероятность наступления страхового случая, которая определяется на основе статических данных, накопленных за ряд лет. Вероятность ущерба, лежащая в основе нетто – ставки, зависит от вероятности наступления страхового случая. Зная вероятное число страховых случаев за тарифный период, можно определить степень вероятности наступления этих случаев как отношение количества страховых случаев к числу застрахованных объектов.

В классическом варианте нетто – ставка является вероятностью наступления страхового события. Основой для построения нетто – ставки служит показатель убыточности страховой суммы, который означает соотношение между сумой страхового возмещения, выплаченного за определенный период. И страховой суммой всех застрахованных объектов.

Методика расчета нетто – ставок сводится к определению среднего показателя убыточности страховой суммы за тарифный период. С поправкой на величину рискованной надбавки. Для этого строится динамический ряд показателей убыточности страховой суммы и оценивается его устойчивость с помощью используемого в статистике показателя среднего квадратичного отклонения.

2. Следующий элемент тарифной ставки – нагрузка – включает расходы страховщика на ведение дела, связанные с заключением и обслуживанием страховой сделки; отчисления на предупредительные мероприятия, в резервные и запасные фонды; расходы на оплату труда работников страховой компании и страховых посредников.

Рассчитав нетто- ставку и зная долю нагрузки в тарифе, можно определить величину брутто – ставки по следующей формуле:

$$БС=НС/(1-f),$$

Где БС – брутто – ставка;

НС – нетто – ставка;

f - удельные вес нагрузки в брутто – ставке.

7. Актуарные расчеты.

Проведение актуарных расчетов связано с исследованием и группировкой принимаемых страховщиком рисков, исчислением математической вероятности наступления страхового случая, определением частоты и степени тяжести последствий причиненного ущерба, обоснованием необходимых расходов на ведение страхового дела и прогнозированием тенденций их развития.

Актуарные расчеты – это система математических закономерностей и статистических приемов, позволяющих установить обоснованные затраты и расходы, связанные со страхованием того или иного объекта, определить себестоимость и цену страховой услуги.

В настоящее время страховые компании проводят самостоятельную тарифную политику и занимаются актуарной калькуляцией, но чаще всего предпочитают использовать уже разработанные тарифные ставки, действующие на отечественном и зарубежном страховых рынках.

8. Страховой пул.

В целях обеспечения финансовой устойчивости страховых операций, гарантий страховых выплат, более полного страхового покрытия рисков, удовлетворения потребностей страхователей в страховых услугах страховщики могут подписывать соглашения о страховом пуле.

Страховой пул – это добровольное объединение страховщиков, не являющееся юридическим лицом, создаваемое на основе соглашения между ними на условиях солидарной ответственности его участников за исполнение обязательств по договорам страхования, заключенным от имени участников страхового пула.

Страховой пул создается на определенный срок или без его ограничения и действует на основании соглашения, подписанного страховщиками. При этом количество страховщиков – участников пула может быть произвольным. Кроме того, участники страхового пула могут быть участниками другого страхового пула, а также перестраховывать часть риска по договорам страхования, заключенным от имени страхового пула.

Страховщики – участники страхового пула заключают договоры страхования по единым выработанным условиям и тарифам страхования в пределах установленного соглашением максимального размера обязательств по каждому отдельному риску. Страховые взносы, полученные по заключенным от имени страхового пула договорам, перераспределяются между участниками соответственно их доле в принятом на страховании риске. Деятельность участников страхового пула направлена на создание

благоприятных условий страхования для клиентов. Они несут ответственность выполнения всех принимаемых на себя обязательств в рамках соглашения о страховом пуле.

Некоммерческий сектор страхования, к которому относятся и страховые пулы. При современной законодательной поддержке. В том числе по вопросам льготного налогообложения, может стать новой, более надежной формой страховой защиты непосредственных потребителей страховой услуги – страхователей, позволит охватить крупные, ранее бывшие вне страхования, риски и объекты, поднять финансовые возможности страховщиков и престиж национального страхового рынка.

Контрольные вопросы:

1. Что такое страхование?
2. Каковы цели и задачи страхования?
3. Что представляют собой «страховщик» и «страхователь»?
4. Виды страхования
5. В чем различия между добровольной и обязательной формой страхования?
6. Что представляет собой страхование ответственности?
7. Что представляет собой страхование коммерческих экономических рисков?
8. Тарифная политика в страховании
9. Что такое актуарные расчеты?
10. Что такое страховой пул?

Ключевые слова:

Страхование, страховщик, страхователь, страховой рынок, страховой агент, страховой полис, брутто – ставка, нетто – ставка, нагрузка, актуарные расчеты, страховой пул.

Особенности финансов акционерного общества

План:

1. Акционерные общества.
2. Принципы создания акционерного общества.
3. Виды акционерных обществ.
4. Уставный капитал акционерного общества.
5. Фонды акционерного общества.
6. Ценные бумаги акционерного общества.
7. Виды стоимости акций.
8. Реестр акционеров и хранение акций.
9. Реорганизация и ликвидация акционерного общества

1. Акционерные общества – неотъемлемая часть рыночной экономики.

Акционерное общество (АО) – это коммерческая организационно-правовая форма объединения, образованного путем добровольного соглашения юридических и физических лиц, объединивших свои средства и выпустивших в обращение акции с целью получения прибыли.

АО – неотъемлемая часть рыночной экономики. Выпускаемые ими ценные бумаги размещаются между предприятиями, организациями, а также отдельными гражданами.

Акционирование – это один из способов приватизации.

2. Принципы создания АО

АО образуется учредителями в лице местных и иностранных юридических и физических лиц, число которых не ограничивается. В присутствии всех учредителей (или их представителей) проводится учредительное собрание, на котором утверждается устав общества и избираются органы управления. Решения принимают $\frac{3}{4}$ голосов при том, что одна акция дает один голос.

АО подлежит государственной регистрации в соответствующем органе в действующем порядке.

Если в устав АО вносятся изменения и дополнения, они подлежат государственной регистрации в том же порядке. В соответствии с нормативными актами одновременно с подачей заявки за регистрацию взимается одновременный сбор, который не возвращается при отказе в регистрации.

АО, участниками которых являются иностранные юридические и физические лица, подлежат регистрации в соответствии с законодательством об иностранных инвестициях. После регистрации АО его учредители имеют право участвовать от имени общества в хозяйственной деятельности.

Создание АО путем преобразования государственных предприятий в процессе разгосударствления в нашей республике преследует несколько целей, а именно:

- Мобилизация свободных денежных ресурсов населения
- Создание дополнительных стимулов деловой активности трудоспособного населения
- Техническое перевооружение предприятий и внедрение новейших технологий за счет привлеченных свободных денежных ресурсов населения
- Повышение финансовой устойчивости этих предприятий
- Сокращение дотаций из бюджета и освобождение от государственной опеки, то есть предоставление полной хозяйственной самостоятельности в управлении производством и в выборе направления дальнейшего развития предприятия.

Регион	На 1 января 1994 года			На 1 января 1995 года			На 1 января 1996 года			На 1 декабря 1996 года		
	Всего АО	в т.ч. отк. типа	в т.ч. закр. типа	Всего АО	в т.ч. отк. типа	в т.ч. закр. типа	Всего АО	в т.ч. отк. типа	в т.ч. закр. типа	Всего АО	в т.ч. отк. типа	в т.ч. закр. типа
Республика Каракалпакстан	122	1	121	207	194	13	284	276	8	356	348	8
Андижанская обл.	110	4	106	249	248	1	401	399	2	471	469	2
Бухарская обл.	93	2	91	191	185	6	220	220	0	288	288	0
Джизакская обл.	40	3	37	164	158	6	196	194	2	252	250	2
Кашкадарьинская обл.	27	2	25	163	149	14	283	281	2	334	332	2
Навоийская обл.	18	3	15	87	83	4	143	43	0	178	178	0
Наманганская обл.	73	3	70	246	242	4	335	335	0	396	396	0
Самаркандская обл.	70	8	62	279	230	49	383	379	4	481	480	1
Сурхандарьинская обл.	110	1	109	249	246	3	283	283	0	337	337	0
Сырдарьинская обл.	43	1	42	158	147	11	202	193	9	240	337	3
Ташкентская обл.	96	12	84	351	331	20	399	393	6	473	470	3
Ферганская обл.	135	6	129	315	281	34	324	322	2	403	403	0
Хорезмская обл.	48	4	44	143	142	1	192	190	2	246	244	2
г. Ташкент	50	14	36	293	249	44	383	312	71	446	425	21
Итого	1035	64	971	3095	2885	210	4028	3920	108	4901	4857	44

3. Виды акционерных обществ.

АО могут быть закрытого и открытого типа. Различия между ними заключаются в том, что уставный капитал АО открытого типа формируется путем продажи акций в форме открытой подписки, а в АО закрытого типа уставный капитал образуется только за счет вкладов учредителей, т.е. акции в открытую продажу не поступают.

В АО открытого типа акции могут быть переданы из рук в руки без согласия других акционеров этого общества. В АО закрытого типа акционер вправе продать свои акции, но преимущественным правом приобретения этих акций пользуются другие акционеры того же общества на условиях, которые были определены соглашением с другим лицом. Если акционеры не воспользовались преимущественным правом приобретения акций, то общество может выкупить эти акции при наличии соответствующего положения устава.

Срок осуществления такого преимущественного права приобретения акций не менее 30 и не более 60 дней после заявления о продаже акций.

Число и состав акционеров АО открытого типа не ограничены. В АО закрытого типа число акционеров, владеющих обыкновенными акциями, не должно превышать 50. При превышении этого предела общество в течение одного года подлежит преобразованию в открытое. В противном случае АО должно быть ликвидировано в судебном порядке.

4. Уставный капитал АО

С учреждением АО создается его уставный капитал, отражающий минимальный размер имущества общества, гарантирующего интересы его кредиторов. Уставный капитал АО состоит из определенного числа акций, количество которых предусмотрено уставом.

Уставный капитал не отождествляется со стоимостью имущества, переданного учредителями обществу (здания, сооружения, оборудование, ценные бумаги, денежные средства, имущественные права пользования землей, водой, природными ресурсами, на интеллектуальную собственность и др.), которое может быть больше или меньше уставного капитала.

Минимальный размер уставного капитала определяется законом об АО. Для обществ открытого типа он составляет не менее тысячекратной суммы, а для закрытых обществ – не менее стократной суммы минимальной месячной оплаты труда, установленной законом на дату государственной регистрации АО.

Величина уставного капитала при учреждении АО должна быть полностью распределена между учредителями. В момент учреждения АО не допускается наличие акций для открытой подписки, то есть публичной продажи. Все акции должны быть полностью распределены между учредителями.

5. Фонды АО

В процессе распределения чистой прибыли АО создается резервный фонд, величина которого должна составлять не менее 15% уставного капитала. Порядок формирования и использования резервного фонда определяется уставом АО. Конкретные размеры ежегодных отчислений от прибыли в резервный фонд предусматриваются уставом, но не менее 5% чистой прибыли общества.

Формирование и пополнение резервного фонда происходит путем ежегодных отчислений вплоть до достижения этим фондом размера, предусмотренного уставом общества. Резервный фонд предназначен для покрытия непредвиденных коммерческих убытков АО. За счет этого фонда производится погашение облигаций и выкуп акций общества при отсутствии других средств. Использование резервного фонда в иных целях запрещается.

За счет чистой прибыли может быть образован специальный фонд акционирования работников общества. Однако это должно быть предусмотрено уставом АО. Средства данного фонда предназначены исключительно для выкупа акций общества, продаваемых акционерами, и дальнейшего размещения их среди своих работников.

Возможность создания фондов акционирования предусмотрена в законе об АО исходя из опыта формирования таких фондов у открытых акционерных обществ, образованных в результате приватизации государственных и муниципальных предприятий.

6. Ценные бумаги АО.

Акция - вид ценной бумаги, выпускаемой АО. Она свидетельствует о внесении определенных средств в имущество АО и удостоверяет право собственности ее владельца на долю в уставном капитале. Акция дает ее владельцу право на получение части прибыли (дивиденда) от деятельности АО и, как правило, на участие в управлении им.

Акции не имеют определенного срока обращения, то есть являются бессрочными. Акция неделима, но может принадлежать нескольким лицам на правах общей собственности.

Обыкновенные акции дают право голоса на общем собрании акционеров (одна акция – один голос). Владельцы обыкновенных акций участвуют в распределении прибыли АО только после пополнения резервов и выплаты дивидендов по привилегированным акциям. Поэтому выплата дивидендов по обыкновенным акциям не гарантируется, так как зависит от итогов коммерческой деятельности и суммы полученной прибыли.

Привилегированные акции бывают нескольких типов. В соответствии с Положением о коммерциализации государственных предприятий с одновременным преобразованием в акционерные общества открытого типа.

Существуют кумулятивные привилегированные акции, акции, конвертируемые в обыкновенные, или привилегированные иных типов, погашаемые, привилегированные акции с фондом погашения, голосующие и не голосующие привилегированные акции и др. Количество и номинальная стоимость эмитируемых акций каждого из этих типов, как размещенных, так и объявленных, определяется уставом АО.

Привилегированные акции не дают право голоса на общем собрании акционеров (если иное не установлено законом об АО или уставом общества для конкретного типа привилегированных акций). Тем не менее, владельцы привилегированных акций имеют преимущества перед владельцами обыкновенных акций при распределении прибыли и имущества в случае ликвидации общества.

Акция на предъявителя означает свободную куплю – продажу ее по обоюдному согласию сторон без какой – либо регистрации. Несмотря на упрощенный процесс обращения таких акций, они не получили распространения в мировой практике, в связи с существенными затруднениями в управлении собственностью АО при их использовании. Наличие неконтролируемого процесса движения акционерного капитала при отсутствии обязательной регистрации сделок купли – продажи акций на предъявителя может повлечь крайне негативные последствия.

7. Виды стоимости акций.

Различают несколько видов стоимости акций: номинальную, эмиссионную и рыночную.

Номинальная стоимость акции указывается на бланке акции и определяется путем деления суммы уставного капитала АО на количество выпускаемых акций.

По номинальной стоимости учредители оплачивают акции общества при учреждении. Номинальная стоимость акции является основой для определения эмиссионной и рыночной стоимости, а также исчисления дивиденда. По номинальной стоимости акции определяется доля акционера при выплате ему средств в случае ликвидации АО.

Цена, по которой эмитент продает акцию инвестору, определяет ее эмиссионную стоимость. Эта стоимость может совпадать или отклоняться от номинальной стоимости в ту или иную сторону.

Цена, по которой акция реализуется на фондовой бирже и на внебиржевом рынке, определяет ее рыночную стоимость.

Рыночная стоимость зависит от соотношения спроса и предложения, что, в свою очередь, определяется многими факторами: рекламным воздействием, биржевой конъюнктурой, а прежде всего размером получаемого по акции дивиденда, тем больше рыночная стоимость акции, и наоборот. Чем выше уровень банковского процента, тем ниже рыночная стоимость акции.

Сертификат акции – это ценная бумага, свидетельствующая о владении указанным лицом определенным числом акции. Акции, как правило, не хранятся на руках у акционеров. Вместо акции владелец получает один или несколько сертификатов акции –

документов, подтверждающих их право собственности. Один сертификат выдается бесплатно на полностью оплаченные акции, принадлежащие акционеру в момент создания АО. Остальные сертификаты могут выдаваться акционеру по его просьбе за плату, определяемую советом директоров.

8. Реестр акционеров и хранение акций.

Реестр акционеров представляет собой список зарегистрированных владельцев акций с указанием количества, номинальной стоимости и категории принадлежащих им именных ценных бумаг, составленный по состоянию на любую установленную дату и позволяющий идентифицировать этих владельцев, количество и категорию принадлежащих им ценных бумаг. Эмитенты обязаны осуществлять ведение реестра акционеров по форме, установленной уполномоченным государством органом по регулированию и координации рынка ценных бумаг. Держателем реестра акционеров общества может быть общество, осуществившее размещение акций, или специализированный регистратор. Общество с числом акционеров – владельцев простых (обыкновенных) акций 500 и более обязано по договору поручить ведение и хранение реестра специализированному реестродержателю (регистратору).

Общество, поручившее ведение реестра специализированному регистратору, не освобождается от ответственности за его ведение и хранение.

В качестве держателя реестра акционеров не могут выступать физические и юридические лица, являющиеся акционерами этого же акционерного общества и имеющие лицензию на другую деятельность на рынке ценных бумаг. Регистратор (за исключением самого эмитента), осуществляющий деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, не в праве осуществлять сделки с ценными бумагами.

Ведение реестра должно обеспечивать:

- идентификацию зарегистрированных в реестре владельцев ценных бумаг, номинальных держателей и владельцев ценных бумаг;
- учет их прав в отношении ценных бумаг, зарегистрированных на их имя, позволяющих получать и направлять информацию указанным лицам и составлять реестр владельцев ценных бумаг;
- сбор и хранение в течение установленных законодательством сроков информации обо всех фактах и документах, влекущих необходимость внесения изменений в реестр владельцев ценных бумаг, и о всех действиях держателя реестра по внесению этих изменений.

Держатели акций могут осуществлять хранение акций в специализированных депозитариях, банках, фондовых биржах или по своему усмотрению.

9. Реорганизация и ликвидация АО.

Реорганизация АО осуществляется на основании закона об АО и в соответствии в Гражданском кодексом Руз. Решение о регистрации общества принимает общее собрание акционеров большинством в $\frac{3}{4}$ голосов акционеров – владельцев голосующих акций. В случаях, предусмотренных законодательством, такое решение может быть принято уполномоченным государственным органом или судом.

Реорганизация АО может быть проведена в следующих формах: слияния, присоединения, разделения, выделения и преобразования организационно – правовой формы общества.

При любой форме реорганизации запрещается обмен ранее выпущенных АО обыкновенных акций и привилегированных акций, конвертируемых в обыкновенные, или иных ценных бумаг на другое имущество или имущественные права. Это требование не относится к акциям вновь создаваемого в результате реорганизации общества.

При любой реорганизации АО вносятся соответствующие изменения в устав и государственный реестр. Права и обязанности АО переходят к правопреемнику.

При реорганизации общества соблюдаются права его кредиторов. С этой целью кредиторы уведомляются о реорганизации не позднее 30 дней с момента принятия данного решения. После извещения о реорганизации в форме слияния, присоединения или преобразования кредиторы вправе не позднее последующих 30 дней предъявить АО требования о прекращении или досрочном исполнении обязательств и возмещении убытков.

АО может быть ликвидировано в следующих случаях: добровольно в соответствии с порядком, установленным Гражданским кодексом Руз, с учетом требований закона об АО и устава общества; по решению суда или несостоятельности общества, нарушении законодательства Руз или иных, определяемых Гражданским кодексом Руз основаниях.

О ликвидации общества в добровольном порядке решение принимается общим собранием акционеров (3/4 голосов владельцев голосующих акций), которое избирает ликвидационную комиссию. К последней переходят все полномочия на период ликвидации. Ликвидационная комиссия производит оценку активов общества, выявляет кредиторов и дебиторов, осуществляет расчеты с ними и акционерами, составляет ликвидационный баланс и представляет его на утверждение общему собранию акционеров по согласованию с органом, зарегистрировавшим в свое время АО.

Ликвидация считается завершенной, а АО ликвидированным с момента внесения органом государственной регистрации соответствующей записи в единый государственный реестр юридических лиц.

Контрольные вопросы:

1. Понятие АО
2. Принципы создания АО
3. Виды АО.
4. Деятельность АО
5. Уставный капитал АО
6. Фонды АО
7. Ценные бумаги АО
8. Виды стоимости акции
9. Реестр акционеров
10. Реорганизация и ликвидация АО.

Ключевые слова:

Акционерное общество, акция, привилегированная акция, реестр акционеров, хранение акций.

Холдинговые компании, финансово-промышленные группы и трасты

План:

1. Три группы инвестиционных институтов.
2. Понятие и сущность холдинговых компаний.
3. Трасты, их понятие и функции.
4. Экономическое содержание создания финансово-промышленных групп.

1. Три группы инвестиционных институтов.

Среди инвестиционных институтов можно выделить три группы:

- 1) холдинги;
- 2) финансовые группы;
- 3) финансовые компании.

Это инвестиционные институты, осуществляющие в основном прямые, точные, направленные инвестиции в ограниченный круг предприятий.

Холдинговая компания представляет собой головную компанию какой-либо финансовой монополии, владеющей контрольным пакетом акций дочерних предприятий и специализирующаяся на управлении. Холдинг осуществляет инвестирование с целью упрочить в долгосрочной перспективе положение своей монополии, отказавшись при этом, возможно, даже от значительных прибылей.

и в атомной промышленности.

Финансовая группа – это несколько объединенных предприятий, связанных в единое целое. В отличие от холдинга финансовая группа не имеет головной фирмы, специализирующейся на управлении.

Финансовая компания – это корпорация, финансирующая выбранный по некоторому критерию определенный, достаточно узкий круг других корпораций и не осуществляющая диверсификации, свойственных инвестиционной компании и иным подобным структурам. Как правило, финансовая компания в отличие от холдинговой не имеет контрольных пакетов акций финансируемых ею корпораций.

2. Понятие и сущность холдинговых компаний.

Холдинговая компания или **холдинг** – это один из видов финансовых инвестиционных фондов. Холдинг учреждается в виде открытого (закрытого) АО или товарищества с ограниченной ответственностью. Но сам холдинг не производит товары, не выполняет работы, не оказывает услуг. Капитал, сформированный, за счет продажи акций, паек холдинга или взносов пайщиков, используется для покупки акций(паев) других компаний. Причем, как правило, холдинг является держателем контрольного пакета акций таких компаний, что дает ему возможность, хотя и косвенно, (через участие в управлении) на достаточно активно влиять на деятелей большой группы предприятий, определять их торговую, производственную и финансовую (прежде всего инвестиционную политику).

В результате холдинг может проводить специализацию в рамках группы предприятий, организовывать их кооперированные связи, определенным образом воздействовать на рыночную конъюнктуру и в то же время оперативно и гибко реагировать на ее изменения, финансировать крупные строительные, научно-исследовательские и другие проекты, что во многих случаях не под силу отдельным предприятиям.

Дивиденды, полученные по акциям контролируемых холдингом предприятий, объединяются в доход холдинга, который после расчета с бюджетом, распределяется между акционерами холдинга в виде дивидендов на принадлежащие им акции. Таким образом, в отличие от концерна, холдинг объединяет не сами предприятия, а

значительную часть их капиталов, но при этом не образуют с предприятиями новую организационную структуру.

Законом о приватизации предусмотрена возможность образования холдингов и в нашей стране. Они могут быть созданы на основе аккумуляции значительной части акций предприятий-смежников, выпущенных в процессе приватизации. Целью холдинга может быть не только содействие кооперации, но и обеспечение регулирования деятельности крупного хозяйственного комплекса с помощью экономических методов. Создается финансовый фонд, являющийся держателем контрольных пакетов акций, входящих в этот комплекс предприятий. Порядок создания холдингов должен определяться специальным положением

В настоящее время Главным управлением инвестиционных фондов и холдинговых компаний Госкомимущества разрабатывается нормативная база для формирования государственных холдингов из предприятий, более 50% которых находится в государственной и муниципальной собственности. Появление холдинговых компаний - целесообразно, прежде всего, в топливно-энергетическом комплексе. Инвестиционные институты этой группы при инвестировании очень редко используют фондовую биржу, внебиржевой рынок и других фондовых посредников.

Холдинги или материнские компании – род институтов, в состав активов которых входят контрольные пакеты акций других предприятий. Так как во всем мире рынок капитала хорошо развит, владение акциями иных акционерных обществ для всякого предприятия - дело обычное.

Поэтому холдинговые компании представляют собой важное звено системы участия, при помощи которой финансисты подчиняют себе формально независимые компании, располагающими капиталами, во много раз превосходящими их собственный. Формально деятельность холдингов заключается в управлении пакетами акций и сборе дивидендов и доходов от биржевых операций, тогда как фактически холдинги, захватывая контрольный пакет акций какой – либо компании, получают возможность назначать своих людей в правление, совет директоров и другие органы подконтрольной компании.

Для установления своего контроля над другими компаниями холдинги используют следующий механизм. Как известно, акции делятся на «голосующие» и «безголосые», или на простые с правом голоса и привилегированные, но без права голоса. на бирже (на бирже для «широкой публики») холдинг – компания продает в основном акции, лишённые права голоса, а акции с правом голоса, доля которых невелика, продаются лицам, проявляющим интерес к этой компании, и частично резервируются на случай необходимости дополнительных голосов компании. Капитал, мобилизованный путем продажи безголосых акций, холдинг – компания вкладывает в акции тех фирм, над которыми она намерена получить контроль, причем покупает она, естественно, уже акции, дающие право голоса, что и позволяет холдингу с помощью сравнительно небольшого собственного капитала контролировать гораздо большие капиталы зависимых фирм. Однако надо заметить, что при разработке Положения о холдинге в нашей республике этот механизм не был рассмотрен.

В настоящее время холдинги в западной экономике – это финансовый центр и мозг любой крупной корпорации. Все стратегические решения по развитию компании, ее действиям на мировых рынках принимаются теми лицами, которые входят в состав холдинга данной компании, то есть являются ее главными акционерами.

В практике различают «чистые» холдинговые компании, не имеющие другого вида деятельности, кроме участия в капитале и управлении других компаний, и «смешанные» холдинговые компании, то есть занятые непосредственно в производственной сфере.

Холдинговая компания не обязательно должна иметь безусловный абсолютный пакет акций дочерней компании. Во первых, в условиях широкой дисперсии акций или наличия множества мелких акционеров, значительная часть которых даже не присутствует на годовых собраниях, размеры контрольного пакета оказываются небольшими – часто в

пределах 10% от общего числа голосующих акций. Во - вторых, приобретение влияния – длительный процесс, в течение которого холдинг выступает в качестве обыкновенного акционера будущей компании дочерней компании.

Степень влияния одной компании на управление другой компанией можно условно представить в виде следующих пяти уровней:

- ♦ Не более чем укрепление связей между двумя независимыми АО;
- ♦ Несколько компаний могут образовать блок акционеров, обладающих в совокупности контрольным пакетом акций, где каждый участник в отдельности не может диктовать свою волю, но важен лишь как элемент блока;
- ♦ Одна компания владеет большим количеством акций, чем все другие акционеры и может управлять делами общества, но меньшинство может, объединившись, блокировать решения холдинга по некоторым вопросам;
- ♦ В руках материнской компании контрольный пакет акций дочерней компании;
- ♦ Материнская компания владеет 100% или около 100% собственности.

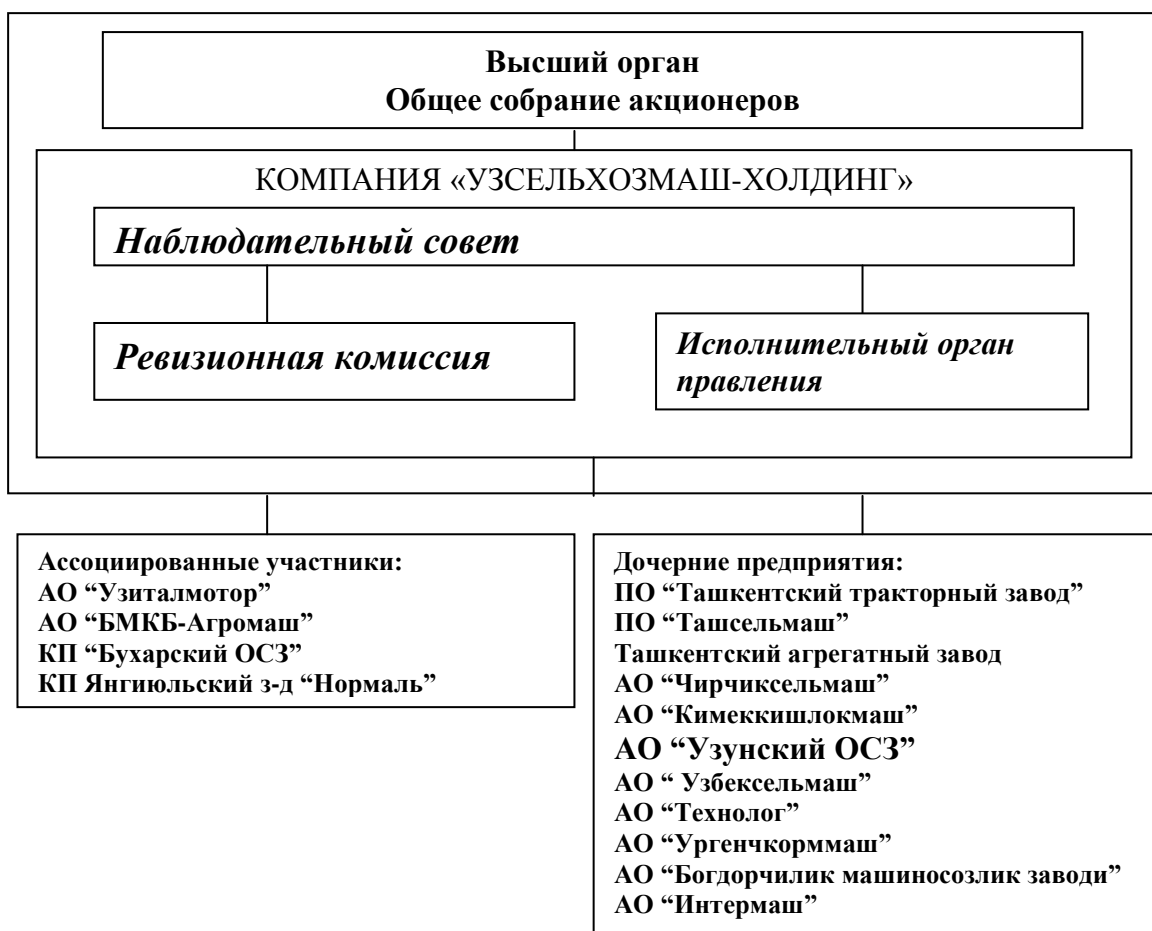
Первая холдинговая компания в нашей республике “Узсельхозмаш-холдинг” была создана по решению правительственных органов в январе 1996 г. с целью обеспечения сельского хозяйства республики современной техникой и новейшими средствами механизации, формирования структуры управления в сельскохозяйственном машиностроении, отвечающий рыночным условиям хозяйствования, а также для достижения стабильной и эффективной работы предприятий этой области и повышения конкурентоспособности выпускаемой ими продукции. Уставный фонд холдинговой компании, согласно решению правительственных органов, составил 1607647 тыс. сумов и сформирован из государственной доли акций, предусмотренной для продажи. В состав холдинговой компании вошли 11 крупных акционерных обществ как дочерние предприятия и четыре ассоциированных участника. Холдинговой компании дано право последующего выкупа пакетов государственной доли акций, программами разгосударствления и приватизации. ниже приведена принятая структура управления холдинговой компании “Узсельхозмаш-холдинг”.

Структура холдинговой компании “Узсельхозмаш-холдинг”.

3. Тресты, их понятие и функции.

Трест – управление различными видами активов по доверенности и поручению собственниками специальными органами. Трестовое управление – широко применяемый в рыночной экономике механизм, позволяющий получать дополнительные доходы, контролировать значительные денежные ресурсы, налаживать связи с крупной клиентурой. Наиболее распространено трестовое управление финансовыми и производственными активами.

Следует выделить и трестовые функции коммерческих банков, которые могут оказывать своим клиентам дополнительные услуги, работать на фондовом рынке. В международной практике банки за оказываемые трест – услуги взимают управленческий сбор в размере до одного процента стоимости активов, либо (при наличии развитого фондового рынка) получают вознаграждение в виде доли от роста курсовой стоимости акций.



В рамках приватизационной программы правительства Узбекистан может получить широкое развитие трастовое управление производственными активами и государственной долей акций. Распад отдельных министерств и ведомств и ограничения на насильственное включение предприятий в холдинговые структуры требует создания новых более гибких форм управления взаимосвязанными группами предприятий в переходный период. Такими формами могут стать траст компании, созданные при акционировании крупных государственных предприятий в нефтяной, химической и газовой промышленности, в агропромышленном комплексе в других отраслях. В свете этого Госкомимуществу Республики Узбекистан необходимо разработать и утвердить Положение о передачи в трастовое управление государственной доли акций, приватизированных предприятий и передаче в трастовое управление государственных предприятий физическим, юридическим лицам на контрактной основе. Назрела так же необходимость привлечения иностранных компаний для осуществления ими трастового управления. В то же время в ряде отраслей именно иностранная конкуренция может создать условия для ограничения роста цен и повышения качества продукции. Одно из мер по привлечению иностранных инвестиций и “know how” могут быть трастовые соглашения. При этом необходимо предусмотреть возможность выкупить часть доли уставного капитала иностранному инвестору, а долю, оставшуюся за государством передать в трастовое управление. Также можно предусмотреть, что на первом этапе иностранная фирма проинвестирует модернизацию действующих технологических линий предприятий, затем проведет реинвестирование прибыли, полученной в результате своей деятельности на этих предприятиях, т.е. предприятия будут проинвестированы дважды.

Трастовое управление даст новым предпринимателям широкие права по распоряжению собственности. Есть большая вероятность того, что именно они, когда

закончится действие трастового контракта, станут основными владельцами доверенных им акций.

4. Экономическое содержание создания финансово-промышленных групп.

Преобразование отношений собственности и развитие институтов, без которых невозможна современная экономика, является важным аспектом углубления экономических реформ. Такими институтами выступают, в частности, финансово-промышленные группы (ФПГ), становление которых соответствует потребностям развития общественного производства и отвечает микрохозяйственным реальностям. Факты говорят о том, что народное хозяйство стран развитой рыночной экономики базируется на крупных и сверхкрупных интегрированных организационно-хозяйственных структурах, вокруг которых и выстраиваются сети предприятий малого и среднего бизнеса.

Финансово-промышленная группа представляет собой хозяйственную ассоциацию кредитно-финансовых учреждений, инвестиционных институтов, предприятий, других учреждений и организаций, ведущую деятельность в целях получения прибыли (дохода) на основе объединения капиталов путем слияния материальных и финансовых ресурсов ее участников, повышения конкурентоспособности и эффективности производства, создания рациональных технологических и кооперационных связей, увеличение экспортного потенциала, ускорение научно-технического прогресса и привлечение инвестиций.

Участниками ФПГ могут быть предприятия любой организационно-правовой формы, не зависимо от вида собственности, а так же кредитно-финансовые и иные учреждения, инвестиционные институты, организации, в том числе иностранные.

Участниками ФПГ могут быть коммерческие банки. При этом часть имущества коммерческих банков в уставном фонде ФПГ не может превышать 10% этого фонда.

Высшим органом управления финансово-промышленной группой является Совет управляющих ФПГ, в который входят представители всех ее участников; этот совет действует в пределах компетенции, устанавливаемой договором о создании ФПГ.

Все участники такого договора совместно учреждают центральную компанию (ЦК) – официального представителя финансово-промышленной группы. ЦК – юридическое лицо; как правило, она выступает в качестве инвестиционного института. Центральная компания ФПГ может быть создана в форме хозяйственного общества, а также ассоциации или союза. Кроме того, ЦК может учреждаться обществом, уполномоченным в силу закона или договора на ведение дел финансово-промышленной группы и являющимся основным по отношению к остальным участникам договора о создании ФПГ. Центральная компания имеет право выступать от имени участников группы в отношениях, связанных с ее (группы) созданием и функционированием.

Финансово-промышленные группы на добровольной основе и путем создания совместной компании акционерного типа объединяют хозяйствующие субъекты, выполняющие основные, но различные функции в экономике. В специфических условиях Узбекистана главными целями создания таких структур, кроме подъема конкурентоспособности национальной экономике в микрохозяйственном аспекте, являются:

- ♦ Активизация инвестиционного процесса путем наращивания потенциала отечественной промышленности в «точках роста» экономически при ориентации на внебюджетные источники финансирования;
- ♦ Начало структурной перестройки, прекращения падения научно-технического потенциала страны;
- ♦ Укрепление экономического потенциала на национальном и пост союзном пространстве;
- ♦ Повышение эффективности деятельности, увеличение объемов производства и реализации продукции;

- ♦ Усиление управляемости процессами экономического развития на основе формирования базисных хозяйственных структур, выступающих как своеобразное «среднее звено» между государством и сферой мелкого (среднего) бизнеса;

- ♦ Успешная конкуренция с крупными зарубежными корпорациями на внутренних и внешних рынках, транснационализация процессов экономического развития за счет расширения эффективных кооперативных связей.

Анализ деятельности первых отечественных интегральных структур позволяет сформулировать основные принципы формирования узбекских ФПГ. Среди них:

- ♦ Индивидуальный характер проектов создания каждой группы на основе единой нормативно-правовой базы;

- ♦ Наличие лидера группы, определяющего основные товарные и финансовые потоки. При этом в качестве лидера могут выступать как промышленные предприятия, так и финансово-кредитное учреждение;

- ♦ Акционерный контроль и договорные отношения, являющиеся ключевыми факторами обеспечения управляемости членов ФПГ со стороны центральной компании;

- ♦ Образование групп при наличии четкой вертикальной или горизонтальной кооперации предприятий, выпускающих или способных выпускать конкурентоспособную на внешних и внутренних рынках продукцию, а также товары для государственных нужд;

- ♦ Подбор финансово-кредитных учреждений, имеющих достаточный капитал для инвестирования в проекты, реализуемые группами;

- ♦ Подтверждаемая экспертизой тщательная обоснованность проекта ФПГ, включая состав, механизм совместной деятельности, комплексность и достоверность оценок ожидаемой эффективности функционирования корпорации;

- ♦ Разнообразие форм государственного содействия созданию и деятельности ФПГ.

Мировой и первый отечественный опыт функционирования финансово-промышленных объединений показывает, что, будучи построенным с учетом названных принципов, такие структуры действительно становятся базисными саморазвивающимися хозяйственными элементами, позволяющими эффективно осуществлять воспроизводство и обращение производственного, финансового и торгового капитала, обеспечивать его накопление, концентрацию и вложение в приоритетные сферы экономики.

ФПГ создаются разными путями («снизу» и «сверху»): 1) участниками в добровольном порядке или посредством объединения одним участником группы приобретаемых им пакетов акций других участников; 2) по решению Правительства Узбекистана; 3) на основе межправительственных соглашений.

Финансово-промышленные группы могут быть классифицированы по критериям: 1) роли и статуса головного участника, вокруг которого объединяются остальные организации (коммерческий банк, научно-исследовательская организация, торговая фирма); 2) формы производственной интеграции (вертикальная, горизонтальная, конгломерат); 3) отраслевой принадлежности (отраслевые, межотраслевые); 4) степени диверсификации (монопрофильные, многопрофильные); 5) масштаба деятельности (международные, республиканские, региональные).

Для становления конкурентоспособных интегрированных финансово-промышленных структур решающее значение имеют усиление мотивации экономических субъектов к долгосрочной совместной деятельности и формирование механизмов, обеспечивающих защиту интересов всех участников ФПГ. Кроме того, необходимо создать условия, способствующие адаптации организационно-правовой формы ФПГ, структуры управления, состава и внутрекорпоративных взаимодействий ее участников к изменениям факторов взаимодействий ее участников к изменениям факторов производства и социально-экономической среды.

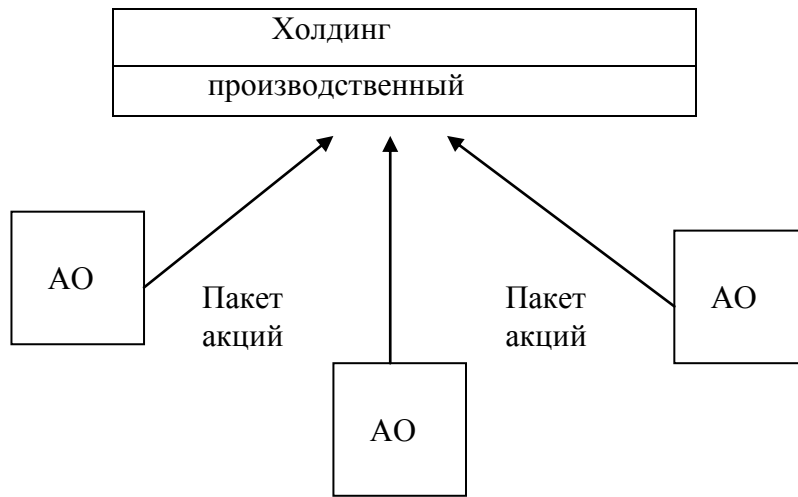


Рис. 13.1. ФПГ во главе с производственным холдингом

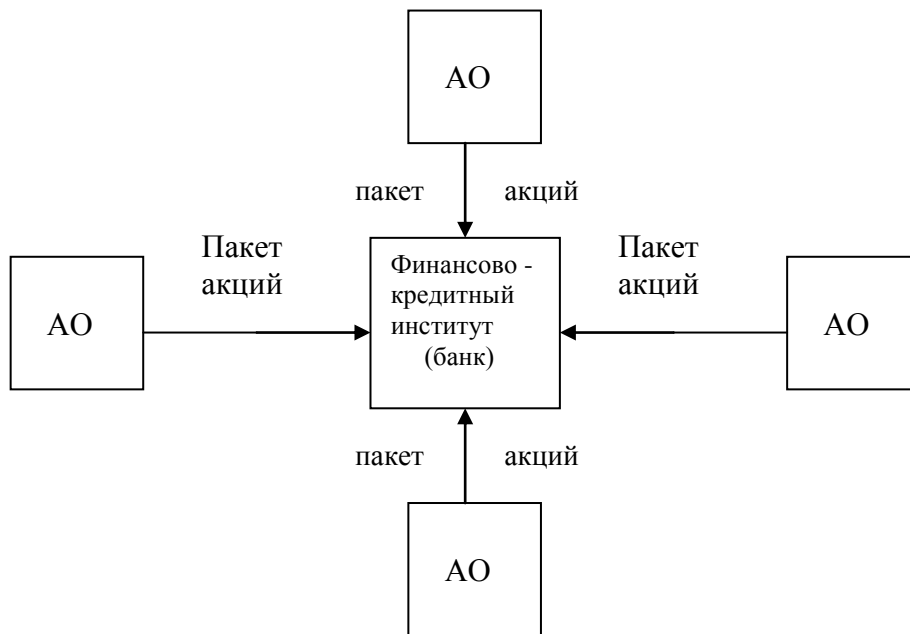


Рис. 13.2. ФПГ во главе с финансово-кредитным институтом

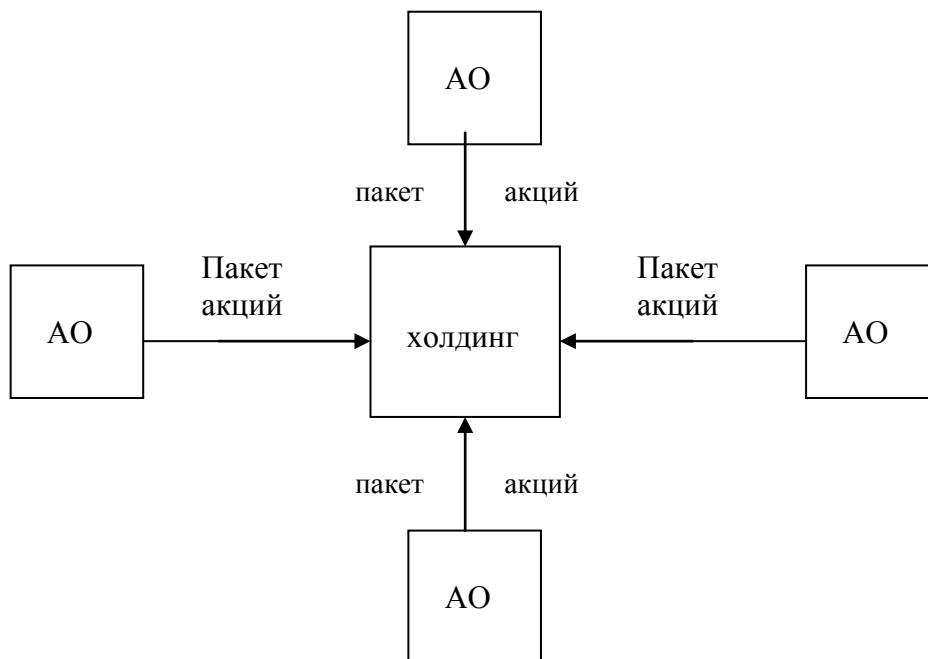


Рис.13.3. ФПГ во главе с чистым холдингом

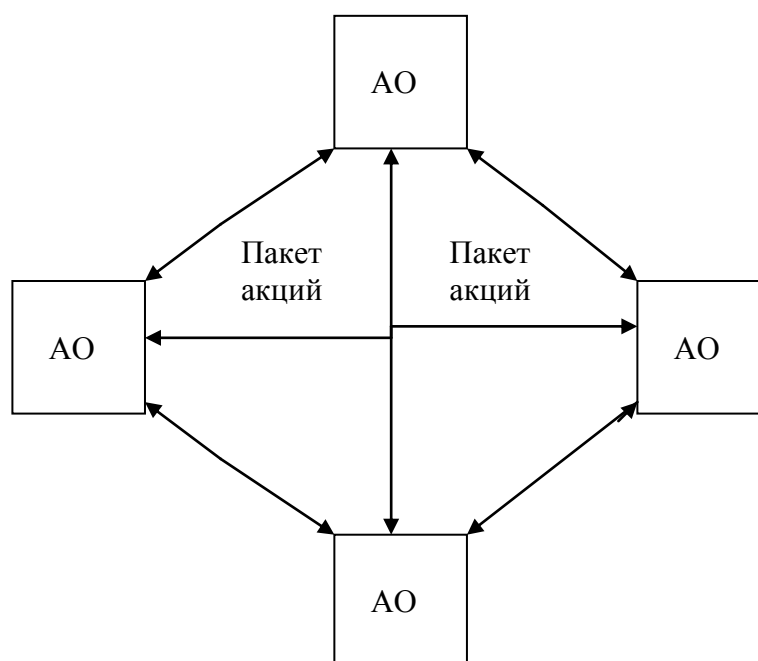


Рис. 13.4. ФПГ без образования центральной компании

Возможно различное организационное строение ФПГ. В частности, в зависимости от того, чем представлено ядро группы, могут быть выделены такие основные разновидности финансово-промышленной интеграции.

1. ФПГ во главе с производственным холдингом, когда головная компания является не только держателем акций, но и производителем продукции.

2. ФПГ во главе с финансово-кредитным учреждением (банковский холдинг). В данном случае в роли головной компании выступает банк.

3. ФПГ во главе с чистым холдингом; при этом центральная компания не занимается производственной деятельностью, но владеет контрольным пакетом акций ряда предприятий.

4. ФПГ без образования центральной компании, что предполагает центральное взаимодействие участников объединения на основе перекрестного владения акциями.

ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФПГ

Создание и обеспечение эффективного финансово-экономического механизма совместной деятельности группы является важнейшей задачей её центральной компании. Определяющими факторами при этом выступает тип интеграции участников, их финансовое состояние, целевое предназначение группы, роль финансово-кредитного учреждения в её составе.

Базой формирования финансово-экономического механизма функционирования ФПГ служит разработка и реализация годовых и среднесрочных планов финансовой, инвестиционной, производственной и реализационной деятельности её участников. Как правило, задачу корпоративного планирования выполняет аппарат центральной компании. Здесь особо следует обозначить основные функции корпоративного планирования, являющегося элементом целостной системой управления рыночными структурами и их корпоративной ипостасью - ФПГ.

В совокупности задач корпоративного планирования выделим следующие наиболее значимые для группы элементы:

1. Выбор приоритетов деятельности и общей стратегии поведения корпорации на финансовых и товарных рынках;
2. Формирование портфеля инвестиционных предложений участников ФПГ с их оценкой и определением последовательности работ и ресурсного обеспечения;
3. Определение внутренних и внешних источников финансирования работ по реализации программ группы;
4. Разработка мероприятий по укреплению позиций ФПГ на соответствующих рынках;
5. Формирование взаимоувязанных по срокам, исполнителям и ресурсам инвестиционной, производственной и реализационной программ;
6. Расчёт экономической эффективности принимаемых к осуществлению проектов и обеспечивающих их мероприятий.

В системе финансово-экономического механизма ФПГ особую роль играют финансово-кредитные учреждения, банки, которые, участвуя в формировании собственности группы обеспечивают долговременный и взаимозаинтересованный характер делового сотрудничества держателей финансовых средств и промышленников. К числу таких учреждений относятся в первую очередь коммерческие банки, затем страховые компании, пенсионные фонды, инвестиционные институты.

Входя в состав ФПГ, финансовые институты выполняют свою основную роль – предоставление полного спектра финансовых, кредитных, инвестиционных, страховых, управленческих и др. услуг, обеспечивающих производственную деятельность участников группы.

Финансово-промышленные группы – это крупные интегральные структуры разных видов, в которых финансовые институты играют не меньшую, чем промышленные предприятия роль. Часто именно эти институты инициируют создание ФПГ, не исключая, однако, и иных способов финансово-промышленной интеграции, например, такие:

- ♦ покупка финансовой организацией акций приватизированных предприятий;
- ♦ размещение эмиссии вновь выпускаемых ценных бумаг;
- ♦ учреждение совместно с производственными предприятиями новой структуры с оговоренными функциями и полномочиями;
- ♦ получение в траст пакетов акций, принадлежащих государству, а также крупных банковских инвестиционных кредитов;
- ♦ создание промышленными предприятиями финансового института или его приобретение и др.

Контрольные вопросы.

1. Три группы инвестиционных институтов.
2. Понятие холдинговых компаний.
3. Сущность холдинговых компаний.
4. Механизм, используемый холдинговой компанией.
5. Структура холдинговой компании.
6. Внешнеэкономические операции холдинговой компании.
7. Понятие трастов.
8. Функции трастов.
9. Создание финансово – промышленных групп.
10. Особенности финансово – промышленных групп.

Ключевые слова:

Инвестиционный институт, холдинг, холдинговые компании, траст, финансово – промышленная группа, участники финансово – промышленных групп.

Лекция 1.13

Валютно – финансовый и кредитный механизм внешнеэкономических связей.

План:

1. Мировая валютная система и ее модификация.
2. Валютная система и валютный курс.
3. Мировая валютная система.
4. Закон РУз о членстве.
5. Девальвация и ревальвация валют.
6. Европейская валютная система
7. Государственное регулирование валютных курсов.
8. Закон РУз о валютном регулировании.
9. Платежный баланс.

1. Мировая валютная система и ее модификация.

В условиях интернационализации хозяйственной жизни, резкого расширения внешнеторговых, научно – технических и других межстрановых связей во второй половине 20 века мировая валютная система претерпела существенные изменения.

Мировая валютная система базируется на функции мировых денег. Они служат мировым платежным средством, мировым покупательным средством и материальным воплощением общественного богатства.

В течение длительного исторического периода в роли мировых денег выступало золото. Однако на практике международные расчеты всегда осуществлялись в наиболее сильной и устойчивой валюте мира. Это объяснялось не только тем, что рассчитываться золотом неудобно (поскольку каждый раз приходилось отливать кусок золота соответствующего размера нести расходы по его пересылке из одной страны в другую и страхованию), но и тем, что развитие внешнеторгового оборота значительно обгоняло добычу металлов. В 19 веке и до Первой мировой войны международные расчеты осуществлялись в основном в английских фунтах стерлингов. После Второй мировой войны главной валютой западного мира стал доллар США. Произошла демонетизация золота, то есть процесс постепенной утраты им денежных функций. С развитием кредитных отношений кредитные деньги (векселя, банкноты, чеки и так далее) постепенно вытеснили золото сначала из внутреннего денежного обращения, а затем и из международных валютных отношений.

В современных условиях золото выполняет функции мировых денег опосредованно – через операции, где на золото можно приобрести необходимые валюты и соответственно товары. Золото выступает как необходимый страховой фонд государства и частных лиц.

Помимо доллара США и других, свободно конвертируемых валют в качестве мировых денег используются СДР (SDR – Special Drawing Rights, специальные права заимствования) и евро-денежная единица, применяемая странами Европейского Союза. СДР международное платежное средство, созданное МВФ в 70-х годах.

2. Валютная система и валютный курс.

Валютный курс – важный элемент валютной системы. Это цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах других стран или международных валютных единицах (СДР, евро).

В основе формирования курса валют находятся стоимостные пропорции обмена – интернациональные стоимости определенного количества товаров и услуг,

представляемых той или иной денежной единицей. На практике стоимостные пропорции обмена валют получают отражение в виде соотношения покупательной способности валют. Это в полной мере относится и к условиям действия золотого стандарта, при которой банкноты центрального банка обменивались на золото. После полной демонетизации золота, внедрения в национальный и международный платежный обороты неразменных кредитных денег механизм, обуславливающий соответствие курсов валют соотношениям их покупательной силы, претерпел существенные изменения. Однако сущность этой закономерности осталась неизменной.

Отмена золотого содержания валют и переход к *плавающим валютным курсам* не изменили не саму сущность валютного курса как экономической категории, ни его функций в процессе производства. Валютный курс сохраняет объективную стоимостную основу, которая выступает в виде покупательной силы сравниваемых валют на мировом рынке.

Валюты сопоставляются по интернациональным стоимостям определенного количества товаров и услуг, представляемых той или иной денежной единицы.

Курс валюты зависит так же от темпов инфляции в различных странах, темпов роста производительности труда и ее соотношения между странами, от темпов роста ВВП, места и роли страны в мировой торговле, вывозе капитала. Чем выше темпы инфляции в стране, тем ниже курс ее валюты. Именно эти фундаментальные факторы, прежде всего, определяют курс валюты той или иной страны. Долгосрочные тенденции развития валютного курса являются отражением хода воспроизводственного процесса в национальной экономике и роли страны в мировом хозяйстве.

Непосредственно на курс валюты влияют состояние ее платежного баланса, межстрановые различия процентных ставок на денежных рынках различных стран, степень использования валюты данной страны на евторынке и в международных расчетах, доверие к валюте страны и другие факторы.

Наибольшее значение среди последних факторов имеет состояние платежного баланса. При ухудшении платежного баланса, то есть при его дефицитности, курс валюты падает, поскольку на такую валюту спроса нет. Однако в условиях золотых валют и валют с зафиксированным золотым содержанием отклонения валютного курса от паритета были незначительны. Они происходили в пределах кат называемых *золотых точек*. Предприниматели не покупали валюту по курсу, значительно превышавшему паритет, а предпочитали рассчитываться путем пересылки золота. Поэтому отклонения курса от паритета могли быть в пределах стоимости пересылки золота из одной страны в другую и его страхования.

Таким образом, формирование валютного курса и его динамика представляют собой многофакторный процесс.

Уровень валютных курсов и их колебания оказывают значительное воздействие на все сферы мирохозяйственных связей – внешнюю торговлю, движение долгосрочных и краткосрочных капиталов – и в целом на внешние платежные позиции страны.

3. Мировая валютная система.

Данные положения можно проиллюстрировать на примере изменения валютных курсов и валютной политики западных стран с развитой рыночной экономикой.

Бреттон – Вудская валютная система. До Второй мировой войны практически в зарубежных странах применялись плавающие валютные курсы, то есть курсы, которые складывались в зависимости от спроса и предложения на ту или иную валюту. Недостаток этой системы состоял в том в резких колебаниях курсов валют, в применении странами частых девальваций своих валют в целях стимулирования экспорта товаров для облегчения процесса их реализации. Ситуация в целом в валютной сфере характеризовалась хаотическими изменениями валютных курсов, что отрицательно сказывалось на развитии международной торговли.

Пытаясь создать условия валютной стабильности, западные страны в 1944 году в американском городе Бреттон – Вудсе на международной конференции, посвященной валютным проблемам, заключили соглашения, которые стали называться Бреттон – Вудским.

Бреттон – Вудская валютная система основывалась на долларе США и золоте. Ее характеризовали следующие основные черты:

- Все страны зафиксировали паритеты своих валют по отношению к доллару США. Доллар наравне с золотом выполнял роль базы для установления паритетов валют всех остальных капиталистических государств. Отклонения курса от официально установленного допускались в пределах +1 и - 1 .
- Центральные банки и правительственные валютные органы стран- членов имели возможность обменять принадлежащие им доллары на американское золото по официальной твердой цене.
- В мировом обороте в качестве резервных и платежных средств наряду с золотом широко применяли две основные резервные валюты – доллар США и английский фунт стерлингов.

Международный валютный фонд предоставлял странам – членам кредиты в иностранных валютах для финансирования дефицитов их платежных балансов.

Однако Бреттон – Вудская валютная система не смогла обеспечить стабилизацию валютных курсов стран – членов. То одна, то другая страна вынуждена была проводить девальвацию или ревальвацию своих валют.

4. Закон РУз о членстве.

Закон Республики Узбекистан

О членстве Республики Узбекистан в международном валютном фонде, международном банке реконструкции и развития, международной ассоциации развития, международной финансовой корпорации, многостороннем агентстве гарантии инвестиций.

Настоящий закон определяет правовые основы вступления Республики Узбекистан в международные финансовые организации, исходя из необходимости вхождения в мировое сообщество на равноправной основе, членства в этих организациях и использование их возможностей для развития республики.

Президент РУз уполномочен от имени РУз принимать членство в Международном валютном фонде, Международном банке реконструкции и развития, Международной ассоциации развития, Международной финансовой корпорации, Многостороннем агентстве гарантии инвестиций, тем самым принять соответственно статью соглашений Фонда, Банка, Ассоциации, Корпорации, Конвенции, учреждающей агентство, со сроками и условиями, содержащимися в резолюциях соответствующих Советов управляющих Фонда, Банка, Ассоциации, Корпорации, Конвенции, учреждающей агентство, относящихся к членству Республики Узбекистан в этих организациях.

5. Девальвация и ревальвация валют.

Девальвация валют в условиях действия Бреттон – Вудских соглашений означала официально объявленное понижение золотого содержания денежной единицы и соответственно уменьшение ее курса по отношению к доллару США.

Девальвация сложное явление в валютной сфере. Страны предпринимают все возможные меры к тому чтобы ее не проводить: стимулируют экспорт товаров, ограничивают импорт, поднимают учетный процент ЦБ, получают кредиты у МВФ в пределах своей квоты, используют имеющиеся у них золотовалютные резервы, поскольку

девальвация свидетельствует о слабости валюты данной страны. Девальвацию валюты страны проводят в условиях хронически пассивного платежного баланса, усиления инфляции, относительного понижения темпов роста ВВП и малой эффективности, жестких мер, предпринимаемых правительством. Возникает паническое бегство от национальной валюты, перемещение «горячих денег».

Вместе с тем девальвация является мощным наступательным средством в конкурентной борьбе на мировом рынке. Девальвация всегда стимулирует экспорт товаров из страны, девальвировавшей валюту, что улучшает состояние торгового и платежного балансов.

В годы после Второй мировой войны неоднократно проводила девальвации своей валюты Франция.

Ревальвация валют – явление, противоположное девальвации. В условиях действия Бреттон - Вудских соглашений ревальвация означала официально объявленное повышение золотого содержания национальной денежной единицы и соответствующее повышение ее валютного курса по отношению к доллару США. Ревальвация проводится странами при хронически активном сальдо платежного баланса. В послевоенные годы ревальвацию своих валют неоднократно проводили ФРГ, Япония.

Бреттон - Вудская валютная система просуществовала до 1973 года. Ее крах был резко вызван обострением положения доллара США в начале 70-х годов, что было связано с ухудшением торгового и платежного балансов США. В 1971 году торговый баланс США впервые за предшествующие 80 лет был сведен с дефицитом в 2 млрд. долларов. США осуществляли крупные военные расходы за границей, оказывая помощь развивающимся странам, в значительных суммах экспортировали капитал. Все это вызвало дефицит платежного баланса, который в 1971 году достиг 30 млрд. долларов США. Несмотря на предпринятые правительством США жесткие меры в декабре 1971 года США были вынуждены объявить о девальвации доллара. Золотое содержание доллара понижалось на 7,89% и стало составлять 0,818 г чистого золота и официальная цена золота была повышена с 35 до 38 долларов за унцию золота.

Однако девальвация не оказала существенного воздействия на состояние платежного баланса. И в феврале 1973 года США были вынуждены пойти в течение 14 месяцев на проведение второй девальвации. Доллар США девальвирован еще на 10%; его золотое содержание понизилось до 0,736г чистого золота и официальная цена золота была повышена до 42,22 доллара за унцию золота.

Вследствие кризиса доллара США расширенная группа 10 стран (США Великобритания Канада Япония ФРГ Франция и др.) в марте 1973 года подписали соглашение о переходе от фиксированных паритетов к плавающим валютным курсам.

Ямайское соглашение 1976-1978гг. официально положили конец существованию Бреттон – Вудской валютной системы. Этими соглашениями предусматривались упразднение золотых паритетов валют и официальной цены золота, закрепление в роли мировых денег вместо золота ведущих национальных валют, а так же СДР, легализация плавающих валютных курсов.

6. Европейская валютная система

В целях уменьшения колебания валютных курсов и стимулирования интеграционных процессов в марте 1979 года между странами Европейского экономического сообщества (ныне Европейский Союз – ЕС) была создана **Европейская валютная система (ЕВС)**. Ключевым элементом стало создание европейской валютной единицы – *ЭКЮ* (курс ЭКЮ устанавливается на базе корзины 12 валют стран – членов ЕС), которая используется в качестве базы для установления курсовых соотношений между валютами стран – членов ЕВС, средством расчетов между их центральными банками.

С созданием ЕВС объем ресурсов Европейского фонда валютного сотрудничества был увеличен с 10,4 млрд. ЭКЮ, до 25 млрд. ЭКЮ, из которых 14 млрд. ЭКЮ предназначены для предоставления краткосрочных ссуд и 11 млрд. ЭКЮ – для среднесрочных кредитов стран – членам ЕВС на срок от 2 до 5 лет. С 1993 года установлен предел взаимных колебаний курсов валют в размере $\pm 15\%$ от центрального курса; до этого года для большинства валют действовали более узкие рамки. Однако ЕВС не стала зоной валютной стабильности. В рамках ЕВС одни страны неоднократно девальвировали свои валюты, а другие – девальвировали курсы валют.

В соответствии с *Маастрихтскими соглашениями* (1992) основная часть стран ЕВС с 1 января 1999 года перешла на новую денежную единицу – **евро**. 1 евро должен соответствовать 1 ЭКЮ. Планируется трехлетний переходный период, в течение которого национальные валюты будут продолжать функционировать, но лишь в качестве суррогатов евро. С 1 января 2002 года вводятся банкноты и монеты евро, после чего национальные банкноты и металлические деньги перестанут быть законным платежным средством.

Для регулирования денежного обращения создан Европейский центральный банк, который должен обеспечить единую валютную политику стран – членов Европейской валютной системы.

Таким образом, в современных условиях большинство зарубежных стран применяют плавающие валютные курсы, ориентированные на ведущие валюты стран с развитой рыночной экономикой. Имеются страны, применяющие свободно плавающие курсы. Государства ЕС используют фиксированные курсы валют.

7. Государственное регулирование валютных курсов.

Различают национальное и межгосударственное регулирование валютных курсов.

Основными органами *национального регулирования* выступают центральные банки и министерства финансов.

Межгосударственное регулирование курсов валют осуществляют МВФ, ЕВС и другие организации. Регулирование курсовых соотношений направлено на сглаживание резких колебаний валютных курсов, обеспечение сбалансированности внешне платежных позиций страны, на создание благоприятных условий для развития национальной экономики и так далее.

Основные методы регулирования валютных курсов – валютные интервенции, дисконтная политика, валютные ограничения.

1. *Валютные интервенции* Центральных банков имеют целью противодействовать снижению курса национальной валюты или наоборот его повышению. Однако следует отметить, что валютные интервенции могут быть эффективным методом воздействия на валютные курсы в краткосрочном плане, поскольку только интервенциями невозможно обеспечить такие уровни курсов, которые не соответствуют базисным экономическим и финансовым показателям. Наиболее эффективны валютные интервенции, сопровождаемые соответствующими мероприятиями в области общеэкономической политики государства.

2. В зарубежных странах широко применяется *дисконтная политика*, заключающаяся в манипулировании учетным процентом. Стремясь повысить курс валюты, центральный банк повышает учетный процент, что стимулирует приток иностранных капиталов. Улучшается состояние платежного баланса, повышается валютный курс. Если правительство ставит цель понизить валютный курс, центральный банк снижает учетный процент, капиталы перемещаются в зарубежные страны и в результате курс валюты понижается.

3. На валютный курс оказывают влияния *валютные ограничения*, то есть совокупность мероприятий и нормативных правил государства, установленных в законодательном порядке, направленных на ограничение операций с валютой, золотом и

другими валютными ценностями. Валютные ограничения по текущим операциям платежного баланса не распространяются на свободно конвертируемые валюты, к которым МВФ относит доллар США, марку ФРГ, японскую иену, французский франк и английский фунт стерлингов.

Валютный контроль в зарубежных странах охватывает деятельность, как банков, так и небанковских институтов. В различных странах применяются разные методы валютного контроля:

- Лимитирование сроков по операциям «Лидс энд лэгс» (ускорение или замедление расчетов в предвидении тех или иных изменений валютных курсов).
- Запрещение или наличие предварительного разрешения национальных валютных органов на открытие счета в иностранной валюте в данной стране или за ее пределами.
- Внесение беспроцентного импортного депозита в уполномоченный банк и др.

С введением плавающих валютных курсов регулирование процесса курсообразования через МВФ ослабло. В современных условиях межгосударственное регулирование валютных курсов осуществляется в основном в рамках ЕВС.

В настоящее время основной валютой, в которой осуществляется около 80% всех международных счетов, выступает доллар США, фактически сохранившей статус резервной валюты. В этом же качестве используется марка ФРГ и японская иена.

8. Закон РУз о валютном регулировании.

Закон

Республики Узбекистан

о валютном регулировании

от 7 мая 1993 года

настоящий закон определяет принципы осуществления валютных операций во внутреннем хозяйственном обороте и международных кредитно- расчетных отношениях, полномочия государственных органов в валютном регулировании и управлении валютными ресурсами, права и обязанности юридических и физических лиц и иностранных государств в отношении владения, пользования и распоряжения валютными ценностями, основы валютного контроля и ответственность за нарушение законодательства о валютном регулировании в Республики Узбекистан, а именно:

1. Денежной единицей Республики Узбекистан является Сум.
2. «Валютные ценности». К ним относятся:
иностранная валюта;
ценные бумаги в иностранной валюте;
платежные документы в иностранной валюте;
драгоценные металлы – золото, серебро, платина и металлы платиновой группы в любом виде и состоянии, за исключением ювелирных и других бытовых изделий из этих металлов;
3. «Иностранная валюта».
4. «Резиденты».
5. «Нерезиденты».
6. «Валютные операции».
7. «Уполномоченные банки»- Национальный банк внешнеэкономической деятельности РУз, коммерческие, акционерно-коммерческие, кооперативные и частные банки и так далее.

8. Платежный баланс.

Платежный баланс – это соотношение платежей, произведенных страной за границей, и поступлений, полученных ею из-за границы, за определенный период

времени. Различают платежный баланс по текущим операциям и баланс движения капиталов и кредитов.

Важнейшая составная часть платежного баланса по текущим операциям – торговый баланс, отражающий соотношение стоимости экспорта и импорта товаров страны за соответствующий период. В платежный баланс по текущим операциям включаются также платежи и поступления по транспорту, страхованию, комиссионным операциям, туризма, проценты и дивиденды по капиталовложениям. В платежном балансе отражаются также военные расходы страны за рубежом.

Баланс движения капиталов и кредитов отражает платежи и поступления по экспорту- импорту государственного и частного долгосрочного и краткосрочного капиталов. Сюда входят прямые и портфельные инвестиции, вклады в банках, коммерческие кредиты и др.

Как отмечалось состояние платежного баланса по текущим операциям оказывает непосредственное воздействие на валютный курс страны. При хронически пассивном платежном балансе курс валюты падает, при активном повышается. Следует иметь в виду, что для динамики валютного курса основное значение имеет сальдо платежного баланса по текущим операциям не между двумя странами, а общее сальдо этого баланса по отношению ко всем странам, участвующим в международных расчетах страны.

Важным элементом платежного баланса являются балансирующие статьи, к которым относятся государственные золотовалютные резервы, внешние государственные займы и так далее.

Общий платежный баланс страны образует платежный баланс по текущим операциям, баланс движения капиталов и кредитов, а также движение золотых и валютных резервов.

От платежного баланса следует отличать расчетный баланс, который представляет требования и обязательства страны по отношению к зарубежным странам. В эти требования и обязательства включаются государственные и частные активы, прямые инвестиции, полученные и предоставленные кредиты и так далее.

В качестве примера представлен торговый баланс РУз за 2000-2001 гг.

Экспорт и импорт товаров и услуг (млн. долл. США).

	Январь -февраль 2000 года	Январь -февраль 2001 года	Январь- март 2000 года	Январь- март 2001 года
Экспорт				
Всего				
В страны СНГ	426,4	436,7	731,5	734,6
В другие страны	138	155,3	234,6	245,2
	288,4	281,4	496,9	489,4
Импорт				
Всего				
Из стран СНГ	381,4	445,8	635	698,8
Из других стран	133,5	159,7	209,7	264,3
всего	247,9	286,1	425,3	434,5
	45	9,1	-	35,8
			96,5	

Контрольные вопросы:

1. Мировая валютная система.
2. Валютная система.
3. Что такое валютный курс?
4. Девальвация валют.
5. Ревальвация валют.
6. Европейская валютная система.
7. Государственное регулирование валютных курсов.
8. Что собой представляет платежный баланс.
9. Что такое ЭКЮ?
10. Общий платежный баланс.

Ключевые слова: девальвация, ревальвация, валютный курс, валютная система, платежный баланс, демонетизация, резидент, дисконтная политика, валютные ограничения, ЕВС, МВФ, евро, валюта.