

## **Часть 1. Введение в финансы**

### **Структура:**

**Введение в курс: назначение, предмет и структура курса «Финансы».**

**Лекция 1: «Сущность, возникновение и функции финансов»**

**Лекция 2: «Финансовые ресурсы и источники их формирования»**

**Лекция 3: «Финансовая система и характеристика ее звеньев»**

**Лекция 4: «Финансовая политика и финансовый механизм»**

**Учебно-методические материалы**

**Основные термины**

**Рекомендуемая литература**

**Источники**

**Контрольные вопросы**

**Упражнения и задания**

**Вставки**

**\*\*\***

**Введение в курс: назначение, предмет и структура курса «Финансы».**

**Что дает изучение курса «Финансы»**

Курс «финансы» является одним из ключевых при изучении экономики. Это объясняется, прежде всего, тем, что в современном мире финансовые отношения тесно взаимосвязаны со всеми другими экономическими отношениями, а без достаточных знаний в области финансов понимание экономики будет неполным, а иногда и неверным.

Финансы в меньшей или большей мере являются частью всех видов человеческой деятельности. Поэтому знакомство с финансами важно для повседневной жизни и в любом виде общественной деятельности. Понимание финансов принесет пользу в мире бизнеса, независимо от сферы, уровня и масштаба вашей будущей деятельности. Естественно, хорошее знание финансов просто необходимо, если они являются вашей профессией.

Если в производстве создается все многообразие благ, которые необходимы обществу, то роль финансов состоит в том, что они связывают виды деятельности, которые отделены друг от друга во времени и в пространстве. Финансы позволяют объединять ресурсы и усилия субъектов, которые в большинстве случаев не знают друг друга.

Важное значение финансов состоит в том, что они расширяют возможности любого субъектов экономических отношений, позволяя им использовать ресурсы других субъектов. Финансы обеспечивают стабильность деятельности, защищая субъектов от различных видов рисков и снижая потери в условиях неопределенности.

Изучив курс финансы, вы:

- поймете содержание финансовых отношений и их функции в экономике;
- сможете объяснить, как работают и для чего используются основные финансовые инструменты, с помощью которых субъекты взаимодействуют друг с другом;
- усвоите наиболее важные и часто используемые финансовые термины;
- получите представление о финансовой системе национальной экономики, финансовых посредниках и рынках;
- научитесь «читать» и понимать финансовую информацию;
- поймете специфику финансов предприятий и государства;
- освоите начала техники финансового анализа и планирования;
- научитесь учитывать в своей деятельности факторы неопределенность и риски, влияние времени на стоимость денег, альтернативные возможности.

## Предмет курса

Прежде чем начать изучение финансов, необходимо хотя бы схематично определить содержание и специфику той области экономики, которая относится к финансовым отношениям.

В учебниках, которые называются «Финансы», часто рассматриваются либо государственные финансы, либо финансы предприятий, либо и то, и другое вместе. Иногда в них можно встретить разделы, посвященные финансам домашних хозяйств. Некоторые учебники специализируются на финансах основных субъектов экономических отношений – фирм и предприятий, государства и домашних хозяйств. В учебной литературе по финансам изучаются также вопросы финансовых системы, рынков, институтов, механизма, политики, управления и организации. К ним примыкают вопросы страхования, финансирования инвестиций, международных финансов, стоимости капитала, соотношения рентабельности и риска, финансовых инструментов и многие другие.

[ФиУчКов2004 возникновение]

Содержание финансов вытекает из тех функций, которые они выполняют в экономической системе. Если производство обеспечивает *создание* реальных благ для общества, то финансы играют основную роль в *обмене и распределении* создаваемых благ между субъектами общества. Иначе говоря, финансовые отношения являются средствами, с помощью которых фирмы, люди и государство осуществляют обмены между фирмами, людьми и государством и его органами, а также между отдельными субъектами внутри из каждой из указанных групп субъектов.

Особенность финансов как области экономической деятельности состоит в том, что их основным содержанием являются взаимосвязи между субъектами. В этом состоит их отличие от непосредственно производственной деятельности, основное содержание которых – взаимодействие общества и природы. Поэтому предметом финансов являются, прежде всего, взаимодействия между субъектами. Поскольку каждый субъект экономических отношений включает в свой состав людей, определенные подразделения, структуры, органы и так далее, то финансовые отношения являются частью экономических отношений всех сложных субъектов.

### Вставка 1: ФИНАНСЫ И ОБМЕН

Принимая во внимание медлительность потребления - оно не происходило в один день, - медлительность производства, медлительность коммуникаций для товаров и даже для поручений и векселей, медлительность, с которой масса клиентов и потребителей могла извлечь из своих авуаров наличные деньги (необходимые для покупок), требовалось, следовательно, чтобы негоциант имел возможность продавать и покупать в кредит, выпустив денежный документ, который мог бы обращаться вплоть до того, когда негоциант сможет расплатиться наличными, товарами или другой бумагой. Это уже было решение, которое итальянские купцы наметили в XV в. С введением индоссамента и перевода, которое они расширили в XVI в. в рамках соглашения о подписании второго векселя - *raccomenda ricorsa* [для уплаты процентов по предыдущему займу. Ред.], столь оспаривавшегося теологами. Но нельзя измерять единой меркой эти первые ускорения и бумажный потоп в XVIII в., в 4, в 5, в 10, в 15 раз превышавший обращение «реальной» монеты. Бумажный потоп, представлявший то солидные авуары и рутинную практику купцов, это то, что мы называли бы дутыми обязательствами, а голландцы называли *Wisselruiterij* - «обменной лихостью».

[Бродель, том 3, 243 – 244]

В чем же состоит экономическое содержание финансовых отношений? Это отношения, связанные с взаимными обязательствами и требованиями между субъектами (и внутри сложных субъектов) по поводу передачи ими друг другу товаров и услуг. При этом финансовые отношения отсутствуют только при прямом бартерном обмене. Во всех других случаях необходимость завершения взаимодействия и между участниками экономических отношений возникают взаимные требования и обязательства по передаче друг другу определенных ценностей. Это происходит, когда условия торговой сделки предусматривают предварительную или последующую оплату, когда передаются денежные средства или другие ценности, при трансфертах и в других случаях. Эти отношения и представляют собой финансовые отношения.

Финансовая деятельность является существенной стороной практически всех экономических явлений и процессов. Она содержит много общего для всех и каждого из участвующего в финансовых отношениях субъектов, большинство из которых участвуют, во-первых, во многих видах финансовых отношений, во-вторых, взаимодействуют со многими другими субъектами других групп, своей группы и внутри самого субъекта. Например, фирмы взаимодействуют с другими фирмами, государством и домашними хозяйствами, а также своими владельцами, персоналами, обособленными структурными подразделениями фирмы. Вследствие системности функций финансов в них выработались специфические подходы и терминология, которые являются общими для многих видов конкретных видов финансовых отношений.

Финансы являются частью экономических отношений и, что более важно, они тесно связаны с другими социальными отношениями. Последнее наиболее сильно проявляется в областях государственных финансов и финансов домашних хозяйств, в наибольшей мере окрашенных политическими условиями, этическими ценностями, национальными традициями и другими факторами. Поэтому финансы значительно различаются в зависимости от исторического наследия и моделей социально-экономического развития стран. Объектом финансов данного курса является та модель социально-экономического развития, которая реализуется в переходной экономике Беларуси. Вместе с тем, для иллюстрации возможных форм финансовых отношений, приводятся примеры из практика других стран.

### **Структура курса.**

Курс состоит из четырех частей. Во вводной части дается общее представление о сущности и функциях финансов, финансовых ресурсах и источниках их формирования, структуре финансовой системы, финансовой политике и финансовом механизме. Две следующие части посвящены изучению основ финансов предприятий и государственного сектора. Четвертая часть курса включает вопросы финансирования внешнеэкономической деятельности предприятия и международных финансов.

Основной акцент делается на изучении финансов предприятия, чему посвящено 22 часа лекций и половина семинарских занятий. Содержание изучаемых тем охватывает все основные проблемы финансов предприятия, а их последовательность представляется логичной, начиная с вопросов управления финансами, финансовой отчетности и использования финансовых коэффициентов, переходя к вопросам финансирования текущей и инвестиционной деятельности, и завершая отношениями предприятий с банками и спецификой финансов предприятий различных форм.

.....

## Лекция 1: Сущность, возникновение и функции финансов

### План лекции

1. Понятие финансов и их место в системе экономических отношений
2. Взаимосвязь финансов с другими экономическими категориями
3. Основные функции финансов, их проявление и развитие в условиях рынка
4. Роль финансов в развитии экономики

### 1. Понятие финансов их место в системе экономических отношений

Термин финансы произошел от ср.-латинского *financia* означает наличность, доход, денежные средства, денежные обороты.

Финансы – это экономические отношения по поводу формирования и использования денежных средств и накоплений экономических субъектов на всех уровнях воспроизводственного процесса.

Существует два типа определений финансов. Одно возникло из теории и опыта государственной плановой экономики, второе – рыночной экономики.

Социалистическое определение:

***Финансы – система денежных отношений между экономическими субъектами в процессе формирования, распределения и использования денежных фондов. [Краткий курс]***

Некоторые авторы определяют финансы с распределением и перераспределением национального дохода. [Учебник Вахрина]

Рыночное определение звучит так:

***Финансы - наука о том, каким образом люди управляют расходом и поступлением дефицитных финансовых ресурсов на протяжении определенного периода времени. [Боди - Мертон]***

При этом подчеркивается два важных признака. Во-первых, существует более или менее значительный промежуток времени между расходом и поступлением или, наоборот, поступлением и расходом. Во-вторых, будущие доходы и расходы не могут быть точно предсказаны.

Чтобы понять, почему эти определения так не похожи, понять суть финансов, надо рассмотреть ту роль, которую они играют в экономике в целом.

Как известно, существует только два способа *приобретения* товаров и услуг, Первый - их надо создать или произвести. Второй - обменять то, что у вас есть, но сейчас не нужно или менее нужно, на необходимое.

И в первом, и во втором случае необходимо вступать в отношения с другими людьми, фирмами, государством, При производстве вы нуждаетесь в приобретении оборудования, найме рабочей силы, закупке сырья, продаже продукции. При обмене покупки и продажи являются основным видом деятельности. Производство не может существовать и развиваться без обмена, а обмен без производства. Кроме покупки благ, их также можно в ряде случаев иногда получить безвозмездно – от государства, от родителей, друзей, спонсоров.

Однако субъекты экономических отношений не всегда имеют в нужный момент необходимые ресурсы или, наоборот, имеют ресурсы, которые им в данный период не нужны. Поэтому они вступают отношения, при которых покупкой и оплатой имеется временной лаг. Суть этих отношений, что субъекты принимают на себя требования и обязательства, действующие на период совершения сделки. При этом финансовые обязательства и требования касаются именно получения или расходования денежных средств.

Та часть экономической деятельности, в которой создаются и доставляются потребителям товары и услуги, называется реальной экономикой или реальным сектором. Другая часть экономики, которая обеспечивает движение товаров и услуг и необходимых для их производства ресурсов между субъектами, называется финансовым сектором.

Подобно тому, как деньги опрощают обмены, когда они немедленно меняются на товары и услуги, как, например, в розничной торговле или при сделках спот, финансы делают возможными экономическую деятельность, когда между расходом денег и получением реального блага существует определенный период времени. А поскольку будущее связано с неопределенностью, то частью финансов является оценка рисков и защита от них. Финансы также обеспечивающая непрерывность и неразрывность экономических процессов.

**Таким образом, финансы – это подсистема экономических отношений, основанная на предъявлении экономическими субъектами требований и принятии обязательств, связанных с поступлением и расходованием необходимых им денежных средств в определенный период времени в условиях неопределенности.**

#### **Вставка: ТОЛКОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

Согласно принятому толкованию этимологии этого слова, оно имеет простое значение: финансовая деятельность происходит от старинного глагола [fner, который означает "платить". Словарь "Литрэ" указывает на происхождение этого слова от латинского [fnpis, что означает "срок"; уплата денежной суммы делает сделку завершённой, поскольку деньги обладают способностью освобождать от обязательств.

Однако, имея дело с имуществом, постоянно утрачивающим свое материальное содержание, этот термин не имеет четких контуров, так что наиболее употребительными являются следующие его производные:

- множественное число "финансы": финансы хозяйствующего субъекта указывают на состояние его капитала; государственные финансы относятся к сфере управления денежными средствами, которыми располагает государство и государственные учреждения; условия, при которых образуются и используются результаты этих операций;

- прилагательное "финансовый" в различных более или менее широких значениях может характеризовать деловые отношения или организации, которые в основном имеют дело с деньгами;

- глагол "финансировать" означает факт осуществления, при необходимости, выплаты - сбор нужных средств, а для того, кто осуществляет сбор средств, - возможность передать их третьему лицу;

- производное существительное "финансирование": когда речь идет о каком-либо проекте, этот термин употребляется для обозначения операции, состоящей (после проведения оценки всех элементов проекта в денежном и стоимостном выражении) в том, чтобы предусмотреть источник необходимых ресурсов для сбора средств; инвестиционные проекты в широком смысле всегда содержат этот аспект. Имеется ввиду мобилизация собственных средств предпринимателя (*самофинансирование\**) или *потребность внешнего финансирования*, которая будет удовлетворена благодаря способности к финансированию, проявленной другими хозяйствующими субъектами, которые имеют излишки средств, превышающие их собственные потребности.

[Бернар и Колли, 1997, Т.1, С. 735-736]

Другими способами понять, что такое финансы, это посмотреть, что люди называют финансами в обыденной жизни и что делают финансисты.

Люди обычно связывают финансы с поиском денежных средств, с размещением средств в депозиты, с получением и возвратом кредита, ассоциируют финансы с бюджетом государства.

На предприятии финансовая работа связана с управлением денежными фондами, взаимоотношением с банками, налоговыми органами, привлечением капитала, оплатой

товаров и услуг. Отдельную область составляет внутренний финансовый контроль и проведение аудита. Финансовые службы являются главными при анализе экономической эффективности и разработке стратегии и планов деятельности.

Даже уже на основе первоначального представления о сути финансов можно определить их место в экономике. С качественной стороны, финансы являются той частью экономики, которая обеспечивает субъектов средствами для текущей деятельности и, что еще важнее, для развития, и от которой зависит эффективность и стабильность экономических процессов. С количественной стороны, роль финансов в экономике непосредственно связана с уровнем экономического развития, причем эта связь имеет двухсторонний характер.

О роли финансов говорит и то, что в финансовом секторе развитых стран занято примерно 8% от всей численности экономически активного населения.

## **2. Взаимосвязь финансов с другими экономическими категориями**

Финансы взаимосвязаны со всеми важнейшими экономическими категориями – деньгами и инфляцией, кредитом и процентными ставками, доходами и расходами, прибылью и рентабельностью, фондами, бюджетом и налогами, сбережениями и инвестициями, неопределенностью и риском, страхованием, планированием и прогнозированием, ценными бумагами, платежным балансом и многими другими.

Наиболее тесно финансы связаны с категорией деньги. Деньги – это основа финансов, так как именно в денежной форме осуществляется оценка экономической деятельности, совершаются сделки, формируются и распределяются ресурсы. В категории финансы деньги получают свою конкретизацию и развитие. Финансы это, с одной стороны, денежные средства, ресурсы и фонды субъектов, с другой стороны, конкретные формы взаимодействия этих субъектов между собой. Так, например, кредит представляет собой одну из форм отношений между кредитором и заемщиком, а именно отношений, касающихся заимствования денег на определенный срок и на определенных условиях.

Финансы связаны практически со всеми экономическими категориями. Наиболее тесно связь финансов с такими категориями как сбережения и инвестиции, экономический рост, уровень благосостояния, распределение доходов между богатыми и бедными.

Примеры зависимости от отдельных категорий

спрос и предложение

сбережения частного сектора

природных ресурсов

демография

Примеры влияния на отдельные категории:

цены

инфляция

занятость

валютный курс

инвестиции

ВВП

В целом, основные признаки финансов, отличающие их от других категорий, следующие:

- категория «финансы» непосредственно связаны с категорией «деньги»;

- финансы относятся к наиболее общим экономическим категориям, так как они являются неотъемлемым атрибутом и частью деятельности всех субъектов экономических отношений;
- между финансами и другими экономическими категориями существует самая тесная взаимосвязь и зависимость.

### 3. Основные функции финансов, их проявление и развитие в условиях рынка

Существует множество классификаций функций финансов. При этом в зависимости от типа экономики акцент делается на тех или иных функциях

В качестве главных функций можно выделить **воспроизводственную, распределительную и контрольную**.

Суть *воспроизводственной* функции состоит в том, что с помощью финансов формируются денежные фонды экономических субъектов. Значение этой функции определяется тем, что наличие финансовых ресурсов является главным условием нормального хода производства и его расширения. Например, даже при высокой экономической эффективности фирма может испытывать трудности, если финансам уделяется недостаточно внимания.

*Распределительная* функция обеспечивает направление финансовых ресурсов в соответствии с целями и задачами субъекта. Ее значение вытекает из того, что субъектам экономических отношений приходится параллельно решать множество задач, и приходится решать проблему выбора.

*Контрольная* функция заключается в проверке того, используются ли экономические ресурсы целевым образом и эффективно. Поскольку финансы охватывают все стороны деятельности предприятия и финансовая отчетность является достаточно строгой, то финансы являются наиболее мощным инструментом контроля.

К указанным выше можно добавить *защитную* функцию. Она состоит в использовании финансовых ресурсов и инструментов в целях обеспечения стабильности работы фирмы или функционирования государства, защиты субъектов от неблагоприятных и шоковых воздействий внешней среды, всевозможных рисков и факторов неопределенности. [Краткий курс]

Воспроизводственная, распределительная, контрольная и защитная функция связана с ролью финансов в деятельности субъектов и присуща всем субъектом.

Кроме указанных функций, можно также отметить регулирующую функцию, которая основана на способности финансов влиять на условия и результаты экономической деятельности субъектов. [Краткий курс]

(функция управления финансовыми потоками) [Краткий курс]

Ранее мы говорили о функциях финансов в функционировании субъектов. Наряду с этим финансы выполняют важные общесистемные функции в национальной экономике и международных экономических отношениях.

К ним относятся следующие функции:

- обеспечение перемещения ресурсов между субъектами, из одних отраслей в другие, через государственные границы и во времени;
- управление рисками;
- объединение ресурсов и разделение владения физическими объектами;
- осуществления удобных и надежных форм расчетов;

- обеспечение информацией, необходимой для принятия решений;
- смягчение или разрешение конфликтов в ситуациях асимметричной информации и взаимоотношениях принципала и агента, например, страхование и «сбивание масла» [Боди - Мертон]

#### 4. Роль финансов в развитии экономики

Чтобы понять роль финансов, необходимо предварительно выяснить роль обмена в экономике и, особенно, в современной экономике.

В настоящее время только небольшая часть товаров и услуг производится субъектами самостоятельно, без взаимодействия с другими субъектами. Государству для осуществления своих функций требуются реальные и финансовые ресурсы, фирмам капитал, людям – средства жизнедеятельности. Преобладающая часть благ поступает субъектам путем обмена.

Обмен представляет собой широкое понятие, включающее все возможные формы и способы, посредством которых благо передается одним субъектом или группой субъектов другому субъекту или группе субъектов. Это может быть возмездная или безвозмездная передача. При возмездной передаче субъект – получатель блага должен предоставить субъекту – поставщику другое благо взамен, что является условием всех коммерческих сделок. При безвозмездной передаче, например, выплате налога, получении пенсии, дарении, оказании благотворительной помощи, обмен осуществляется на основе не экономических, а социальных отношений.

С точки зрения завершенности это может быть передача блага во временное пользование и в полную собственность. В зависимости от состава участников обмена он может быть прямым, непосредственно между двумя субъектами или через посредником, между двумя или группами субъектов.

Обмен – общий термин, обозначающий передачу блага от одного субъекта (группы субъектов), осуществляемый на возмездной или безвозмездной основе, прямо или опосредованно, в пользование, распоряжение или собственность других субъектов (групп субъектов)

Роль обмена состоит в следующем:

Во-первых, обмен позволяет преодолевать ограниченность ресурсов, которые имеются в распоряжении одного человека, семьи, фирмы, организации, государств и даже групп государств.

Во-вторых, обмен дает возможность субъектам, не обладающими собственными ресурсами, поддерживать свою жизнедеятельность или осуществлять свои функции, имеющие важную роль в обеспечении деятельности и развития общества в целом.

Существует две основные *формы обмена*. При первой обмен происходит между двумя или более самостоятельными и независимыми субъектами, каждый из которых действует исходя из собственных интересов. Такая форма обмена называется *транзакцией*. К транзакциям относятся все сделки и договора между коммерческими организациями, все формы покупки благ домохозяйствами, кредитные и депозитные договора и т.д.

При второй форме передача благ осуществляется без непосредственной компенсации. Эта форма обмена называется *трансфертом*. При трансферте один субъект (группа) передает или получает другому субъекту (группе субъектов) определенное благо. Примерами трансфертом являются налоги, субсидии, пенсии, гранты.

Для нормального, надежного и устойчивого осуществления обменов необходимо наличие многих материальных, социальных и экономических условий. Одним из них являются финансы.

Роль финансов состоит в том, что они позволяют объединить экономическую деятельность множества субъектов. В свою очередь, это позволяет преодолеть ограниченность человеческих, природных и других ресурсов, которые имеются в распоряжении каждого субъекта, преодолеть ограничения простой кооперации труда, связать в одну цепь экономические процессы, разделенные в пространстве и времени. Так, до появления финансовых благ создание крупных объектов было под силу только государству. В целом именно возникновение и развитие финансовых благ открыло дорогу производству не для себя, а для продажи.

Роль финансов состоит в:

- обеспечении всех субъектов экономических отношений денежными средствами для удовлетворения их потребностей;

- осуществлении простого и расширенного воспроизводства;

- регулирования отраслевой и территориальной структуры экономики;

- проведении финансовой политики;

- стимулировании экономической деятельности.

При оценке роли финансов в современной экономике надо учитывать следующее. Роль финансов тесно связана с типом экономики, моделью и уровнем экономического развития. Поэтому следует различать роль в плановой и рыночной экономике, в экономике развивающихся, транзитивных и развитых стран, а также учитывать страновые различия.

## Лекция 2: «Финансовые ресурсы, их виды и источники»

### План лекции:

1. Понятие финансовых ресурсов
2. Источники формирования финансовых ресурсов
3. Характеристика видов финансовых ресурсов государства
4. Характеристика видов финансовых ресурсов предприятия
5. Направления использования финансовых ресурсов

### 1. Понятие финансовых ресурсов

Стандартное определение финансовых ресурсов звучит достаточно просто.

**Финансовые ресурсы – это совокупность денежных средств, финансовых активов, которыми располагают и распоряжаются субъекты экономических отношений [по Вахрину]**

Термин *ресурсы* происходит от французского *ressource* – вспомогательное средство и означает денежные средства, ценности, запасы, возможности, источники

Это обычное определение финансовых ресурсов. В некоторых случаях указываются субъекты – в плановой экономике государство и государственные предприятия, а в рыночной экономике – домохозяйства и фирмы.

Более полно охарактеризовать финансовые ресурсы можно путем указания на их главные отличительные признаки.

Во-первых, можно разделять финансовые ресурсы по их собственникам – государство или частные лица.

Во-вторых, финансовые ресурсы делятся на собственные, внутренние ресурсы субъекта и внешние, привлеченные – заимствованные или передаваемые бесплатно.

В-третьих, по форме финансовые ресурсы можно разделить на деньги, депозиты, ценные бумаги и другие финансовые продукты и инструменты.

В-четвертых, важным признаком является платность и бесплатность ресурсов.

В-пятых, финансовые ресурсы различаются по своему функциональному назначению – одни используются в целях воспроизводства основных фондов, другие – для финансирования текущей деятельности, третьи – для развития, четвертые – для социальной поддержки и многое другое.

Далее – организационные формы бизнеса, участники рынка и посредники, связанные и свободные ресурсы....

По своему составу финансовые ресурсы включают национальные деньги, иностранную валюту, ценные бумаги, драгоценные металлы и драгоценные камни, полученные кредиты, кредиторскую задолженность, а также объекты недвижимости.

### 2. Источники формирования финансовых ресурсов

Исходным источником всех финансовых ресурсов на национальном уровне является сумма всей созданной в экономике страны добавленной стоимости, иначе валовой внутренний продукт.

Тремя главными источниками финансовых ресурсов отдельных субъектов экономических отношений (государства, предприятий и домашних хозяйств, банков, финансовых компаний и других финансовых посредников, общественных организаций и т.д.) являются:

собственная хозяйственная деятельность субъектов;

приобретение ресурсов на платной основе путем добровольного обмена с другими субъектами на рынке;

получение ресурсов безвозмездно на основе политических решений или по решению передающего ресурсы субъекта.

К первому типу источников финансовых ресурсов относится добавленная стоимость, создаваемая на предприятиях всех форм собственности, заработная плата наемных работников, коммерческое использование государственной собственности. Средства, полученные на основе собственной хозяйственной деятельности, пополняют собственные финансовые ресурсы субъекта.

Второй источник – это покупка финансовых ресурсов на рынке. Они представляют собой платные ресурсы, с правом пользования на определенный, хотя и не обязательно фиксированный, срок и на определенных условиях.

Третий источник - получение финансовых ресурсов от других субъектов безвозмездно. К третьему типу относятся налоги, все виды государственных пенсий, субсидии, гранты, благотворительность. Эти ресурсы являются для их получателей бесплатными.

### 3. Характеристика видов финансовых ресурсов государства

Центральное место в финансах государства занимают государственный бюджет и государственные внебюджетные фонды.

Государственные финансы формируются за счет налогов, сборов, таможенных пошлин, займов, государственных облигаций, доходов от государственных предприятий, проведения лотерей, доходов от приватизации государственной собственности.

Основу ресурсов государственных финансов составляют *налоги*. Налоги – это обязательные (принудительные) безвозмездные платежи, взимаемые с организаций и физических лиц в целях обеспечения деятельности государства. Налоги не только основной источник ресурсов государства, но и наиболее стабильный источник. Уплата налогов не связана с выполнением каких-либо конкретных услуг для налогоплательщиков

Одним из важных видов налогов являются *таможенные пошлины*, которые взимаются при импорте, а иногда и при экспорте товаров.

Вторая группа ресурсов государства формируется за счет *неналоговых доходов*. К ним относятся доходы, получаемые за счет продажи государственной собственности (республиканской и местных органов власти), доходы от имущества, находящейся в государственной собственности, штрафы, конфискации, платежи и сборы. Так, например, *сборы и пошлины* собираются с юридических и физических лиц при совершении органами государства каких-либо действий для этих лиц, например, регистрация фирм и выдаче лицензий, оформление прав собственности на недвижимость и т.д.

Каждый их видов неналоговых доходов имеет свою специфику. Однако все они, за исключением доходов от унитарных государственных предприятий не являются устойчивыми источниками.

Указанные выше источники ресурсов являются собственными. Третий источник – государственные заимствования в банковской системе и у частных лиц, внутри и вне страны, которые образуют государственный долг.

*Государственный долг – это сумма задолженностей по выпущенным и непогашенным государственным займам, включая проценты.*

Государственные займы – практически постоянно используемый инструмент пополнения финансовых ресурсов государства.

Государственные займы бывают самыми разнообразными. Они могут быть рыночными и нерыночными; кратко-, средне- и долгосрочными; республиканскими и местными; процентными, дисконтными, выигрышными и с другими формы выплаты дохода. Дополнительные признаки классификации государственных займов – наличие права досрочного погашения, способ обеспечения, способ погашения (единовременно или частями). Финансовые ресурсы местных бюджетов могут формироваться также за счет бюджетов высшего уровня путем предоставления им дотаций и субвенций.

*Дотации – средства, предоставляемые данному бюджету из бюджета вышестоящего уровня в порядке бюджетного регулирования без целевого назначения для финансирования вопросов местного значения. [Краткий курс]*

*Субвенции – это денежные средства, выделяемые данному бюджету на конкретные цели и на определенный срок из бюджета вышестоящего уровня и подлежащие возврату в случае неиспользования их по целевому назначению в установленный срок. [Краткий курс]*

Еще одним источником ресурсов являются целевые сборы, которые предназначаются для финансирования мероприятий, предусмотренных в плановом бюджете.

Наконец, государство может получать финансовые ресурсы от других государств и международных организаций, фондов и отдельных граждан.

#### **4. Характеристика видов финансовых ресурсов предприятий**

Финансовые ресурсы коммерческих предприятий формируются за счет:

1. Средств, полученных предприятием от собственников при формировании уставного фонда и при его расширении.
2. Средств, полученных в результате собственно хозяйственной деятельности, включая чистую прибыль текущего периода, образованные из прибыли прошлых периодов фонды, нераспределенной прибыли прошлых лет;
3. Доходов от долевого участия в других организациях;
4. Амортизационных отчислений;
5. Увеличения кредиторской задолженности и уменьшения дебиторской задолженности;
6. Доходов будущих периодов.
7. Резервов предстоящих расходов и платежей.
8. Полученных страховых возмещений.
9. Субсидий из средств государственного бюджета и внебюджетных фондов, отраслевых и межотраслевых целевых фондов.
10. Кредитов, ссуд и займов, полученных от государства, юридических и физических лиц;
11. Средств от эмиссии и продажи долговых ценных бумаг (корпоративных облигаций).
12. Средств, полученных от спонсоров и благотворительных взносов;

Группировка ресурсов:

- собственные, заемные, бесплатные;

.....

## 5. Направления использования финансовых ресурсов

В целом направления использования финансовых ресурсов определяются целями деятельности экономических субъектов.

Чтобы получить представление об использовании финансовых ресурсов каждого субъекта, достаточно посмотреть структуру его расходов. Например, государство направляет ресурсы на финансирование народного хозяйства, на образование, здравоохранение, развитие физической культуры и спорта, науки, искусства, на социальную защиту населения, оборону, внешнеэкономическую деятельность. Предприятия расходуют финансовые ресурсы в целях увеличения богатства его собственников. Люди расходуют средства на поддержание жизнедеятельности и, по возможности, улучшение благосостояния. Вместе с тем, часть ресурсов может быть направлена по разным причинам не по целевому назначению. Такими причинами может быть несовершенство управления, несовпадение интересов собственников, менеджеров и исполнителей, неполнота информации.

Наряду с целевым назначением, использование финансовых ресурсов можно классифицировать по многим другим критериям.

Наиболее важным из таких критериев является разделение расходов на текущую деятельность и на развитие.

Можно разделять финансовые ресурсы по их функциональному назначению. Так, предприятия расходуют средства непосредственно на производство, на все виды деятельности, связанные с закупками сырья и материалов и реализацию продукции, на финансирование, на организацию и управление.

Еще одним признаком является разделение использования ресурсов по степени связанности или свободы распоряжаться, в этом смысле можно различать обязательные направления (например, налоги, погашение займов), ресурсы, использование которых определяет менеджмент, и ресурсы, решения по которым принимают собственники.

Субъект также может направлять ресурсы на спонсорство и благотворительную деятельность.

### Лекция 3: «Финансовая система и характеристика ее звеньев»

#### План лекции:

1. Финансовая система и ее структура
2. Финансовые посредники
3. Финансовые рынки
4. Инфраструктура финансовой системы

#### 1. Финансовая система и ее структура

Термин «финансовая система» обычно используется для обозначения совокупности рынков и инструментов, используемых для заключения финансовых сделок, обмена активами и рисками. [Юрайт 2003]

Так, в учебнике Боди и Мертона приводится следующее определение:

***Финансовая система включает в себя рынки, посредников, фирмы, представляющие финансовые услуги, и другие организации, с помощью которой домохозяйства, частные компании и правительственные организации реализуют принимаемые ими финансовые решения.***

Основу финансовой системы, как и любой другой, составляют ее элементы, взаимосвязи между ними и выполняемые в процессе взаимодействия функции.

#### СТРУКТУРНАЯ СХЕМА РЫНОЧНОЙ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

(Боди-Мертон, с.63)



Стрелки на схеме обозначают финансовые потоки между элементами

В целом финансовая система государства включает централизованное перераспределение финансовых ресурсов и рыночное или децентрализованное.

При этом централизованное распределение осуществляется на основе, прежде всего, обязательного перемещения финансовых ресурсов, то есть трансфертов.

Кроме того, незначительная часть ресурсов перемещается непосредственно между субъектами, например, при реинвестировании дивидендов, при выпуске корпоративных облигаций, при расчете векселем и т.д.

Любая национальная финансовая системы включает следующие элементы:

- экономические субъекты – участники финансовой системы, которые пользуются ее услугами; в настоящее время практически все субъекты являются в той или иной степени участниками финансовой системы;
- посредники между субъектами, которые обеспечивают потребности субъектов в финансовых ресурсах;
- финансовые рынки, на которых осуществляется обмен финансовыми ресурсами
- финансовая инфраструктура;
- органы управления и регулирования финансовой системой.

Таким образом, финансовая система – это подсистема экономической системы общества, посредством которой государство, фирмы и домашние хозяйства, обеспечивает свои потребности в формировании и использовании денежных средств.

Структура и уровень развития финансовой системы зависит от потребностей субъектов в денежных ресурсах и получении финансовых услуг, общего состояния экономики и наличия свободных финансовых ресурсов, исторических условий ее формирования.

## **2. Финансовые посредники**

Центральным элементом финансовой системы являются финансовые посредники - организации, специализирующиеся на предоставлении финансовых услуг.

В состав финансовых посредников входят:

1. Коммерческие банки. Они принимают вклады, предоставляют займы и обслуживают расчеты. Крупнейшие, старейшие, главные и, иногда, доминирующие финансовые посредники. Другие депозитно-сберегательные учреждения – сберегательные банки, ссудно-сберегательные ассоциации, кредитные союзы; ипотечные банки.
2. Страховые компании – посредники, функция которых состоит в предоставлении домохозяйствам и фирмам возможности снизить степень риска путем покупки специального контракта – страхового полиса.
3. Пенсионные фонды – организации, созданные для социального обеспечения после выхода на пенсию. Перемещают ресурсы от теперешних работников и/л их работодателей к пенсионерам.
4. Взаимные фонды – инвестиционный портфель, приобретенный группой инвесторов и обычно управляемый профессиональной компанией или другим финансовым учреждением.
5. Инвестиционные банки – посредники, которые специализируются на предоставлении крупным и средним частным компаниям, и правительству средств для финансирования их деятельности.
6. Фирмы, вкладывающие капитал в венчурные компании.

В финансовую систему страны также входят налоговая система, бюджетная система, внебюджетные фонды.

Кроме указанных, имеется группа посредников, выполняющих специальные функции или оказывающие услуги, например, предоставление гарантий экспортерам, предоставление займов малому бизнесу, страхования вкладов и другие.

На национальном уровне главными посредниками является центральный банк, государственные страховые организации, централизованные отраслевые фонды.

На наднациональном уровне основными посредниками являются международные финансово-экономические организации – МВФ, Мировой банк, ЕБРР, Азиатский банк развития. Они выполняют две основные функции: обеспечения стабильности мировой финансовой системы и поддержка развивающихся стран.

### 3. Финансовые рынки

**Финансовые рынки - это рынки, на которых и с помощью которых происходит перераспределение свободных финансовых ресурсов между различными субъектами экономики путем совершения сделок с финансовыми активами. (Юрайт, 2003, 286 )**

Как и в реальном секторе экономики, финансовые рынки делятся по торгуемому продукту, то есть по типу финансовых активов.

В то же время особенностью финансового рынка является разделение некоторых его сегментов на первичный и вторичный.

Основными типами финансовых активов являются деньги, долговые обязательства, акции и производные ценные бумаги.

К долговым обязательствам относятся корпоративные и государственные облигации и векселя.

Облигация – это ценная бумага, удостоверяющая внесение ее владельцем средств и подтверждающая обязательство возместить ее номинальную стоимость в определенный срок и с уплатой фиксированного процента.

Облигации относятся к твердопроцентным, то есть с фиксированным номинальным доходом ценным бумагам. Она представляет собой требование ее владельца к эмитенту.

Акция - ценная бумага, свидетельствующая о внесении средств на создание и развитие акционерного общества, и дающие права ее владельцу на получение дивидендов, на активы корпорации (после выплаты всех остальных финансовых обязательств) и на участие в управлении (кроме привилегированных акций).

Акции - это требования собственников фирмы на часть ее активов. Ответственность по обыкновенным акциям ограничена.

Производные ценные бумаги - это права или обязанности продать или купить что-либо по фиксированной цене в будущем.

Наиболее распространенными видами производных ценных бумаг являются опционы на покупку (колл) и продажу (пут), форвардные и фьючерсные контракты. Производными они называются потому, что основаны на других активах и их стоимость зависит от цен на другие активы – акции, иностранную валюту, товары и т.д.

Финансовые рынки сегментируются по многим признакам, но основными являются: объект сделки, ее участники и сроки.

По срокам рынки делятся на рынки спот (наличные, кассовые) и срочные. Срочные рынки, в свою очередь, делятся на краткосрочные и долгосрочные (до года и более года).

Можно выделить следующие основные сегменты финансового рынка.

*Денежный рынок – это рынок краткосрочных долговых обязательств.*

На денежном рынке осуществляются операции с ликвидными активами, которые могут быть использованы в качестве средства платежа для погашения обязательств.

*Ликвидность актива* характеризуется простотой, затратами и скоростью конвертации финансового актива в деньги.

Денежный рынок обслуживает движение оборотных капиталов фирм, банков и государства.

Сегментами денежного рынка являются:

- рынок краткосрочных кредитов банков фирмам;
- валютный рынок;
- рынок краткосрочных государственных (иногда и первоклассных корпоративных) ценных бумаг;
- межбанковский рынок;
- вексельный рынок.

Другая часть финансового рынка - рынок капиталов.

*Рынок капиталов - часть финансового рынка, на котором осуществляется торговля долгосрочными долговыми обязательствами и акциями.*

Функция рынка капитала состоит в том, что он обеспечивает аккумуляцию и перемещение свободных финансовых ресурсов на инвестиционные цели.

Двумя сегментами рынка капиталов являются рынок *долгосрочного кредитования* и рынок *ценных бумаг*.

В число финансовых рынков также входят страховой рынок, рынок недвижимости и рынок драгоценных металлов и драгоценных камней.

Два уровня деятельности посредников:

1. Собственно перемещение ресурсов, например, предоставление кредита.
2. Оказание услуг по *управлению* ресурсами клиента.

#### **4. Инфраструктура финансовой системы**

Инфраструктура финансовой системы включает общую инфраструктуру и инфраструктуру отдельных рынков

Правовая система.

Регулирующие органы.

Контрольные органы.

Платежная система

Расчетно-клиринговые организации.

Система отчетности и бухучета.

Правила торговли ценными бумагами.

Сектор оказания консультационных услуг.

Сектор финансовой информации.

Валютные и фондовые биржи.

## Лекция 4: «Финансовый механизм и финансовая политика»

### План лекции:

1. Содержание и значение финансовой политики
2. Финансовый механизм и его элементы
3. Роль финансового механизма в реализации финансовой политики

Каждый из субъектов руководствуется собственными интересами, к реализации которым он стремится. Интересы субъекта могут быть удовлетворены различными способами, включающими собственные действия и отношения с другими субъектами. Поэтому субъект должен выбрать наилучший для себя вариант реализации интересов. Важной стороной этих отношений является взаимодействие с другими субъектами и воздействие на них. В свою очередь, такие отношения могут осуществляться различными способами, например на основе согласия сторон или принуждения. Мы будем говорить только об одном аспекте, касающемся выбора субъектом средств и методов реализации интересов в связи с взаимодействием с другими субъектами. Данный аспект и является сутью политической деятельности. Говоря языком маркетологов, политика - это позиционирование своих интересов во взаимодействии с другими субъектами.

**(Почему политика – проблемы, для которых нет решений, но нужны ответы)**

### 1. Содержание и значение финансовой политики

Термин «политика» греческого происхождения и означает участие в делах государства. (КрКурс, 62). Как мы видим, первоначально данный термин связан с социальной организацией и государством. Позднее этот термин получил более широкое значение, и применение и относится не только к государству, но и определенным социальным группам, классам и к отдельным субъектам, например, крупным корпорациям. Каждое направление деятельности и каждая проблема имеет политическую сторону. Политика вездесуща. Все субъекты общества и экономических отношений осуществляют или, как говорят, проводят определенную политику.

*Что же такое политика?*

***Любая политика – это совокупность установок и принципов, которые субъекты общества - государство, социальные группы, отдельные люди, а также группы стран - используют во взаимодействии с другими субъектами при достижении своих целей.***

Экономика является частью финансов и, соответственно, финансовая политика является частью экономической политики. Поэтому рассмотрим, что такое экономическая политика в целом, каковы ее составляющие и какое место в ней занимает финансовая политика.

Экономическая политика – это политика, общей целью которой является достижение экономических целей. На государственном уровне обычно официальной общей целью экономической политики практически во всех странах является рост благосостояния. Однако в реальности государство может проводить политику, выражающую интересы отдельных групп. На уровне предприятия экономическая политика направлена на такие цели как рост фирмы, лидерство на рынке и другие.

Экономическая политика включает в себя много направлений. Различаются внутренняя и внешняя экономическая политика, денежно-кредитная политика, политика ценообразования, промышленная и аграрная политика, политика в области занятости, труда и заработной платы,

политика в области природных ресурсов. С экономической политикой тесно связаны такие направления социальной политики как демографическая политика, политика в области образования, социального обеспечения, здравоохранения, распределения доходов. Таким образом, экономическая политика представляет собой достаточно сложную систему взаимосвязанных направлений.

Экономическая политика – поведение государства в отношении экономики страны. Характер экономической политики может располагаться в широком диапазоне – от абсолютного невмешательства в экономику до жесткого управления е. как это имеет место в государствах с плановой экономикой.

Экономическую политику можно разделить на два основных вида, а именно: микроэкономическую политику, задачей которой является совершенствование эффективности распределения ресурсов, и макроэкономическую, обеспечивающую большую загрузку ресурсов и стабильность цен.

В более широкой классификации существует более дробное деление по целям политики либо используемым инструментам. В пределах микроэкономической политики можно выделить, например, региональную политику, политику поддержки конкуренции ... и политику в отношении рабочей силы. В рамках макроэкономической политики можно выделить, например, бюджетную политику, политику валютного курса и политику доходов – все эти направления политики могут иметь целью стабилизацию экономики.

ССЭТ. с.145

Как мы знаем, финансы – это определенный, особый род отношений между самыми различными субъектами, выражающийся во взаимных требованиях и обязательствах. Финансы позволяют существенно расширить многообразие вариантов удовлетворения потребностей субъектов в экономических благах. Например, для одной и той же экономической цели можно использовать собственные или заемные ресурсы, выбирать между различными способами получения займа, принять решение о размере сбережений и их формах. Выбор и реализация таких и подобных им решений обычно называется финансовой политикой.

На государственном уровне с точки зрения теории выделяется *три типа финансовой политики: классический, планово-директивный и регулирующий.*

Классическая теория отводит государству роль «ночного сторожа». Суть этой политики в том, что государство не должно вмешиваться в экономическую деятельность граждан. Политика невмешательства основана на том, что рынок является лучшим регулятором. Эту политику характеризует популярный лозунг «.....». Другими словами, классическая политика - это отсутствие политики.

Однако, даже в те времена, когда классическая политика была официальной политикой, государство фактически оказывало сильное воздействие на экономику.

Примеры этого – неэкономическое принуждение к труду, эксплуатация колоний, ....

Планово-директивная теория поставила на первое место принципы планомерности и централизованного распределения. Реально это выражалось в централизации финансовых ресурсов на уровне государства, их распределении в соответствии с планами производства, в принудительном установлении цен, уровней рентабельности и уровня доходов населения.

Регулирующая теория, основанная на взглядах Кейнса, предусматривает активное воздействие государства на экономику. При чем это воздействие осуществлялось с помощью финансовых средств - налогов, бюджетных расходов, процентных ставок.

Отметим, что все эти типы финансовой политики относятся, во-первых, не только к финансовой, но к экономической политике в целом, во-вторых, к государственной политике, проводимой, органами власти страны.

Существует много определений финансов.

*Финансовая политика – это совокупность методологических принципов, форм организации и методов использования финансов. (Юрайт2003)*

В этом определении упор делается на средствах проведения политики.

*Финансовая политика – это особая сфера деятельности государства, направленная на мобилизацию финансовых ресурсов, их рациональное распределение и эффективное использование. (Вахрин, 41)*

Это – типично социалистическое определение.

*Финансовая политика государства представляет собой совокупность направлений и методов воздействия государства на функционирование (финансовой) экономической (ЭС) системы. (КрКурс 62)*

**Финансовая политика – это составляющая экономической политики, основанная на использовании финансовых ресурсов, методов и инструментов (ЭС)**

Примеры финансовой политики.

Финансовая политика государства, предприятия, человека.

Финансовая политика государства включает несколько относительно самостоятельных направлений:

- денежно-кредитная политика;
- валютная политика;
- бюджетная политика;
- налоговая политика;
- амортизационная политика.

Следует отметить, что государство также формирует политику в области финансового учета и отчетности, информации, финансового контроля.

Финансовая политика на предприятии включает:

- политику управления финансовыми активами, обязательствами и капиталом;
- политику управления издержками, в том числе заработной платой, задолженностью, расчетами с поставщиками;
- кредитную политику;
- инвестиционную политику;
- амортизационную политику;
- учетную политику.

Наряду с государственной финансовой политикой существует и финансовая политика предприятий, представляющая собой целенаправленную деятельность финансовых менеджеров по достижению целей ведения бизнеса. Целями финансовой политики предприятия могут быть: (а) выживание предприятия в условиях конкурентной борьбы; (б) избежание банкротства и крупных финансовых неудач; (в) лидерства в борьбе с конкурентами; (г) максимизация рыночной стоимости предприятия; (д) устойчивые темпы роста экономического потенциала предприятия; (е) рост объемов производства и реализации; (ж) максимизация прибыли; (з) минимизация расходов; (и) обеспечение рентабельной деятельности и т. д.

Финансы. Учебник. Под ред. В.В. Ковалева. М., 2003, с. 19

## 2. Финансовый механизм и его элементы

(КрКурс, 122 ... +ЭС)

Как и в любой другой области деятельности, финансовые отношения не реализуются сами по себе или автоматически. Процессы получения и передачи ресурсов, их распределения и

использования, защиты от рисков требуют выполнения управленческих функций и организационных усилий, правовых норм, правил и процедур, согласования интересов и стимулирования участников финансовой деятельности, получение и использование информации. Вся совокупность этих средств и условий носит название финансового механизма.

*Финансовый механизм - это совокупность средств, инструментов, методов, процедур и правил, обеспечивающих организацию, планирование и стимулирование финансовой деятельности.*

Аналогом финансового механизма в области экономической деятельности является хозяйственный механизм.

Примерами элементов финансового механизма могут служить организация бюджетного процесса, финансовое планирование, нормы и правила выполнения отдельных финансовых операций (кредитование), меры и инструменты стимулирования отдельных направлений экономической деятельности (экспорт, привлечение капитала, строительство жилья), стимулирующие системы оплаты труда, хозяйственное законодательство и так далее.

Слабость финансового механизма, отсутствие отдельных элементов или их несовершенство является серьезным препятствием в выполнении финансами своих функций, что, в свою очередь, существенно влияет на экономическое развитие в целом.

\*\*\*

Финансовые механизмы складывались постепенно, эволюционно, путем накопления опыта, отбора экономически и социально приемлемых вариантов.

Вместе с тем, было множество попыток искусственно создать финансовые механизмы или их отдельные элементы. Однако большинство из них оказались неэффективными, если не разрушительными.

Так, советские экономисты в целях улучшения стимулирования роста эффективности придумали, например, бригадный подряд, несколько форм хозяйственного расчета на уровне предприятий, проводили отраслевые эксперименты.

С другой стороны, примером успешной модернизации финансового механизма является денежная реформа в Германии после второй мировой войны (наделение предприятий фондами), реформирование финансовых систем так называемых азиатских тигров (выход на мировые финансовые рынки).

Более свежие примеры формирования финансовых механизмов дает изучение опыта стран с переходной экономикой, которые различаются по уровню капитализации банковских систем, формированию специализированных банков, уровню правового обеспечения, акционированию предприятий и так далее.

Беларусь находится на ранней стадии формирования современного финансового механизма.

Если финансы в целом являются средством, обеспечивающим взаимосвязи между субъектами, то финансовый механизм обеспечивает институциональную среду, в которой и благодаря которой они реализуются.

В целом влияние финансового механизма на экономику проявляется, с одной стороны, в возможности эффективно использовать имеющиеся в стране или на предприятия финансовые ресурсы и привлекать внешние ресурсы, с другой стороны, в создании условий для развития финансовых отношений.

\*\*\*

В финансовом механизме можно выделить несколько основных блоков.

Первый блок – обеспечение выполнения всего цикла функций управления финансами субъекта (подготовка информации, анализ состояния, оценка среды, разработка прогнозов, разработка стратегии, тактических и оперативных планов, оперативное управление, контроль).

Второй блок – конкретные механизмы реализации отдельных процессов или использования отдельных инструментов, включая его организационное, методическое, техническое и/л кадровое обеспечение. Например, существуют свои специфические процедуры для каждого вида кредитования, расчетов, валютно-обменных операций, сделок с ценными бумагами, целевого финансирования и т. д.

Третий блок – правовое обеспечение финансовой деятельности.

Часто в качестве самостоятельных выделяются также блоки принуждения, стимулирования (финансовых рычагов), и информационный блок.

### 3. Роль финансового механизма в реализации экономической политики

Финансовый механизм выполняет множество функций, обеспечивая формирование и использование финансовых ресурсов. В то же время он является средством реализации финансовой политики. При этом реализация отдельных направлений финансовой и экономической политики обычно требует использования ряда элементов финансового механизма (иначе говоря, поддерживается ими).

Денежно-кредитная политика реализуется с помощью специального механизма резервирования части средств банков в центральном банке, посредством операций на открытом рынке и устанавливая ставку рефинансирования. Однако это только виды инструментов, использование каждого из которых предполагает соответствующее обеспечение. Например, возможность операций на открытом рынке зависит от самого существования этого рынка, что невозможно без создания достаточно сложного финансового механизма.

Реализация бюджетной политики требует развития методов планирования, учета, управления дефицитом и т.д.

По мнению С. Ю. Витте, ключевая особенность финансовой политики состоит в том, что она «...должна быть направлена на всемерное содействие экономическим успехам и развитию производительных сил страны. Такая политика может дать наилучшие результаты и в отношении финансового хозяйства, возвышаясь вместе с народным благосостоянием, платежной силой населения и умножая источник государственных доходов»

Финансы. Учебник. Под ред. В.В. Ковалева. М., 2003, с. 19

### Основные термины

**Финансы** - подсистема экономических отношений, основанная на предъявлении экономическими субъектами требований и принятии обязательств, связанных с поступлением и расходованием необходимых им экономических благ в определенный период времени в условиях неопределенности. (ЭС)

**Обязательства** - общий термин для выражения принятых субъектом перед другими субъектами обязанностей по завершению сделки или осуществлению трансферта (совершению обмена). Обязательства могут возникать при двух- и многосторонних отношениях и в одностороннем порядке. Примерами обязательств могут служить частные долги, социальные пособия, страховые полисы, кредиты и депозиты и т.д. Парный термин с противоположным значением «требования»

## Требования -

.....

.....

## Дополнительные термины

**Финансирование**

**Риск**

**Активы**

**Пассивы**

**Обмен**

**Трансакция**

**Трансферт**

## Рекомендуемая литература

Боди Зви, Мертон Роберт. Финансы. Пер с англ. : Уч. пос. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2000. - 592с.: ил. {Библ ИПД}

Финансы: Учебник. – 2изд./ Под ред. В. В. Ковалева. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2004. – 634 с. (Рос. стандарт «Финансы и кредит») {Библ ИПД}

Финансы в вопросах и ответах: Учебное пособие /С.А.Белозеров, В.В. Иванов, В.В. Ковалев и др.; Под ред. В.В. Иванова, В.В. Ковалева. – М. :ТК Велби, Изд-во Проспект, 2004. – 272 с. {Библ сим}

## Источники

Бернар И., Колли Ж-К. Толковый экономический и финансовый словарь: французская, русская, английская, немецкая, испанская терминология: В 2-х тт. – Т.1: Пер с фр. – М.: Международные отношения, 1997. - 784 с. {Библ сим}

Боди Зви, Мертон Роберт. Финансы. Пер с англ. : Уч. пос. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2000. - 592с.: ил. {Библ ИПД}

Бродель Фернан. Время мира. Материальная цивилизация, экономика и капитализм, XV – XVII века. – Том 3. {Библ сим}

## Контрольные вопросы

Раскройте сущность категории «финансы».

В чем состоят отличие финансов от денег? Каковы признаки финансов?

Какие экономические категории наиболее тесно связаны с категорией «финансы»?

Как категория «финансы» связана с категориями «время» и «неопределенность»?

Какую роль финансы играют в деятельности субъектов экономики и в отношениях между ними?

Какую роль выполняют финансы в работе предприятия?

Дайте характеристику финансовых отношений между государством и предприятиями.

Дайте характеристику финансовых отношений между государством и гражданами страны.

Назовите основные функции финансов

В чем состоит суть воспроизводственной функции финансов?

В чем состоит суть распределительной функции финансов?

Какими средствами обеспечивается финансовый контроль?

В чем состоит роль защитной функции финансов и как обеспечивается ее выполнение?

Назовите основные типы финансовых решений, которые принимают субъекты экономической деятельности

Приведите примеры финансовых решений на предприятиях

Приведите примеры финансовых решений, которые принимают домохозяйства.

Приведите примеры финансовых решений государства.

Какую роль играют финансы в экономическом и социальном развитии общества?

В чем различие подхода к финансам в социалистической и капиталистической экономике?

Какова роль финансов в управлении риском, перемещении, объединении и разделении ресурсов, осуществлении расчетов, обеспечении информацией

В чем состоит различие финансовых проблем, с которыми сталкиваются семьи, фирмы, государство, общественные организации

Какова связь финансов с процессами обмена, разделения труда, объединения факторов производства?

В чем принципиальное отличие финансовых отношений и других экономических отношений?

Каким образом финансы влияют на процесс экономического развития?

## Упражнения и задания

Для решения каких экономических проблем или достижения каких целей Вам или Вашей семье может потребоваться финансирование?

Чем отличаются финансовые решения, которые принимают две семьи, состоящие из мужа, жены и ребенка и имеющие одинаковый общий доход в 1 млн. рублей, если в одной семье работает только муж, а во второй муж и жена? Как будут меняться эти решения при изменении состава семьи, получаемого дохода, числа работающих?

(На основе Боди и Мертона, с. 59)

ЗАО «Комфорт» производит современную мягкую мебель для населения со средним достатком. На предприятии работает 120 человек. Оно полностью укомплектовано современным технологическим оборудованием, средний возраст эксплуатации которого составляет четыре года. Предприятие реализует продукцию через сеть магазинов, торгующих мебелью. Оно первоначально ориентировалось на местный рынок, и в настоящее время 80% продаж приходится на два региона страны из шести. Предприятие использует заемные средства только на покрытие потребности в оборотных средствах для закупки сырья и комплектующих для удовлетворения сезонного спроса на продукцию. Объем реализации продукции ежегодно возрастает в среднем на 7-10%. Рентабельность продаж по чистой прибыли за последние три года сохраняется на уровне 10-12%. Производственные мощности предприятия в настоящее время используются на 50 - 60%.

Проведенный по заказу предприятия анализ показал падение в прошлом году доли ООО «Комфорт» на рынке мебели своего класса в связи с ростом конкуренции. Руководство фирмы приняло стратегическую цель в течение трех лет увеличить долю фирмы на рынке. В качестве вариантов достижения этой цели приняты: расширение продаж в других регионах, проведение маркетинговых мероприятий, реорганизация системы продаж; возможны также другие варианты.

Вам, как финансовому директору фирмы, необходимо:

1. Определить, изменится или нет финансовая политика фирмы в связи с расширением рынка сбыта, а если изменится, то каким образом.

2. Какие средства и методы потребуются для реализации финансовой политики при переходе к новой стратегии?