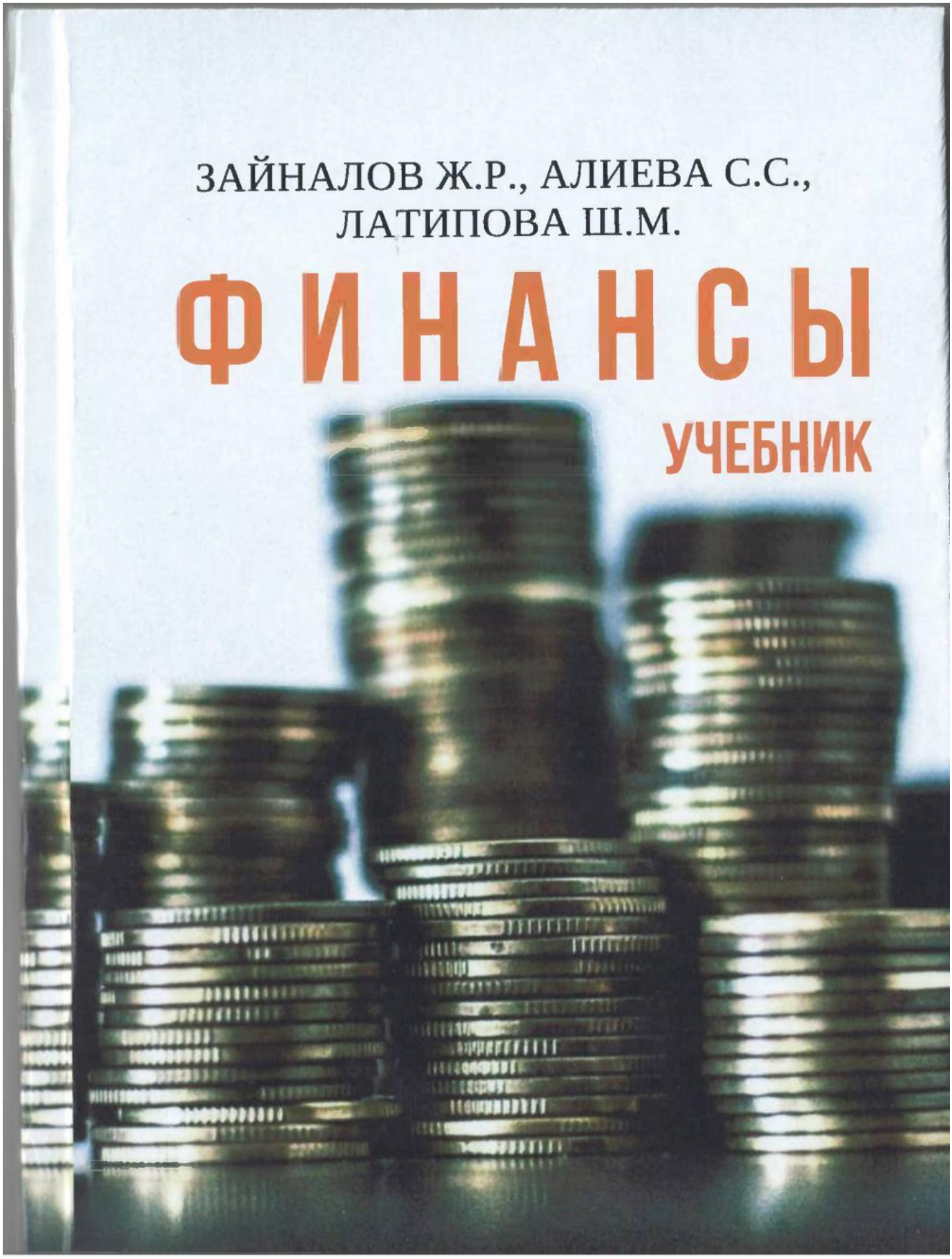
ЗАЙНАЛОВ Ж.Р., АЛИЕВА С.С.,
ЛАТИПОВА Ш.М.

ФИНАНСЫ

УЧЕБНИК



МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ, НАУКИ И ИННОВАЦИЙ РЕСПУЛИКИ УЗБЕКИСТАН

САМАРКАНДСКИЙ ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ И СЕРВИСА

Зайналов Ж.Р., Алиева С.С., Латипова Ш.М.

ФИНАНСЫ

Рекомендовано объединенным советом при Министерстве высшего образования, науки и инноваций Республики Узбекистан в качестве учебника для студентов бакалавра по направлениям образования 60410100 – Экономика (по отраслям и сферам), 60411200 – Менеджмент, 60411400 - Управление человеческими ресурсами

САМАРКАНД 2024

УДК:
ББК:

Финансы. Учебник / Зайналов Ж.Р., Алиева С.С., Латипова Ш.М. – Самарканд: 2024.

ISBN

Рецензенты: Ходжаев Э.Н. – Заслуженный экономист Республики Узбекистан, к.э.н., профессор Самаркандского института экономики и сервиса

Мусагалиев А.Ж. – Заведующий кафедрой “Финансы” Нукусского инновационного институт, д.э.н., профессор

Ушбу дарсликда молия ва солиқлар ҳақидаги билимларнинг пойдеворини қўядиган ва ихтисослаштирилган иқтисодий фанларни мустаҳкамлаш ва чуқурроқ ўзлаштиришнинг олд шартларини шакллантирган нашр. Молиянинг асосий тушунчалари ва функциялари, молия тизимининг механизми, молия институтларининг фаолияти берилган. Ўзбекистон молия бозорларида ва ташқи молия бозорларида ишлайдиган молиявий воситалар, шунингдек, молиявий бошқарув механизми, солиқ тизими тақдим етилган. Давлат бюджети ва бюджетдан ташқари давлат жамғармаларини шакллантириш муаммоларидан тортиб, уй хўжаликлари даражасида молиявий режалаштириш масалаларига қадар молиявий тизимнинг барча даражалари қамраб олинган. Шахсий молиявий режалаштириш, Ўзбекистон Республикасида амалда бўлган солиқ турлари, уларни ҳисоблаш масалалари кўриб чиқилади. Олий таълимнинг давлат таълим стандартига мос келади. Университет талабалари учун таълим йўналиши 60410100- “Иқтисодиёт (тармоқлар ва соҳалар бўйича)”, 60411200- “Менежмент”, 60411400- “Инсон ресурсларини бошқариш”, иқтисодиёт ва менежмент соҳасидаги мутахассислар, тадбиркорлар учун фойдали бўлиши мумкин.

Учебник по финансам представляет собой издание, в котором заложены основы знаний по финансам и сформулированы предпосылки для укрепления и более углубленного усвоения специализированных экономических дисциплин. Приведены ключевые понятия и функции финансов, механизм работы финансовой системы, деятельность финансовых институтов. Представлены финансовые инструменты, действующие на финансовых рынках Узбекистана и зарубежных финансовых рынках, а также механизм управления финансами, налоговая система. Охвачены все уровни финансовой системы от проблем формирования государственного бюджета и внебюджетных государственных фондов до вопросов финансового планирования на уровне домохозяйств. Рассмотрены вопросы личного финансового планирования, виды финансового регулирования, используемых в современных условиях либеральной экономики, их расчет. соответствует Государственному образовательному стандарту высшего образования. Для студентов вузов направления образования 60410100 – Экономика (по отраслям и сферам), 60411200 – Менеджмент (по отраслям и сферам), 60411400 - Управление человеческими ресурсами, может быть полезно специалистам в области экономики и управления, предпринимателям.

This textbook covers the sphere on finance and taxes, which lays down the foundations of knowledge on finance and taxes and formulates the prerequisites for strengthening and more in-depth assimilation of specialized economic disciplines. The key concepts and functions of finance, the mechanism of the financial system, the activities of financial institutions are given. Financial instruments operating in the financial markets of Uzbekistan and foreign financial markets, as well as a financial management mechanism, a tax system are presented. All levels of the financial system are covered, from the problems of forming the state budget and off-budget state funds to the issues of financial planning at the household level. The issues of personal financial planning, types of taxes in force in the Republic of Uzbekistan, their calculation are considered. Complies with the State Educational Standard of Higher Education. For university students, the direction of education 60410100- «Economics (by industries and spheres)», 60411200 – «Management», 60411400 – «Human resource management», can be useful to specialists in the field of economics and management, entrepreneurs.

ISBN

© Муаллифлар жамоаси, 2024

© Нашр, 2024

ВВЕДЕНИЕ

Финансы появились в условиях действия товарно-денежных отношений, образования государств и необходимости удовлетворения потребностей юридических и физических лиц в финансовых ресурсах.

Перефразируя известное изречение, можно сказать, что финансы являются концентрируемым выражением экономики. В условиях цифровизации экономики финансы занимают ведущее положение в экономических отношениях, так как они связаны с созданием и использованием фондов денежных средств, находящихся в распоряжении предпринимателей и государства, и предназначены для выполнения ими хозяйственных и управленческих функций. Финансовые отношения пронизывают действия людей во всех сферах их деятельности, являются их органической частью.

Дисциплина «Финансы» играет ключевую роль среди экономических наук. Она объединяет теоретические основы финансовой науки и практические аспекты применения финансовых категорий в хозяйственной деятельности.

Финансы можно рассматривать не только как экономическое явление, но и как историческую категорию, существующую на протяжении тысячелетий. Эта дисциплина основывается на принципах экономической теории, представляя собой ее продолжение и конкретизацию в области финансовых отношений. Именно финансовые отношения составляют основной предмет изучения финансовой науки.

Объектом финансов выступают финансовые ресурсы, которые включают потенциальные источники денежных поступлений, накоплений и фондов, а также уже сформированные финансовые структуры.

субъекты финансовых отношений — это экономические агенты, представляющие различные сферы деятельности, формы собственности и уровни управления. К ним относятся хозяйственные и коммерческие структуры, государственные органы, общественные организации, учреждения, а также домашние хозяйства.

В контексте этого, можно сказать, что студентам многих специальностей необходимо знание финансов как науки и учебной дисциплины, а также практических методов, помогающих в управлении экономическими процессами.

Наука о финансах изучает явления, процессы и факты во взаимосвязи, взаимодействии, а также в постоянной динамике и развитии. Исторический

подход требует учитывать накопленные знания и использовать проверенные формы и методы финансовых отношений. Практика служит критерием истины, на основе которой проверяется обоснованность теорий и концепций. Именно поэтому применение объективных критериев и учет реальных условий являются важными аспектами научных выводов в экономике, включая финансовую сферу.

В рамках учебника применяются методы научного познания, такие как теоретическое исследование (переход от абстрактного к конкретному и обратно), эмпирические подходы (наблюдение, сравнение, измерение), а также универсальные методы (анализ и синтез, индукция и дедукция, абстрагирование и другие). Эти инструменты необходимы для исследования сложных и взаимосвязанных процессов в финансово-налоговой сфере, которые часто бывают противоречивыми и разнонаправленными. Для точного описания понятий, категорий и процессов используются принципы действия, классификационные критерии, а также анализируются их функции и задачи. Пренебрежение этими принципами в практике применения финансов и налогов может привести к субъективизму и искажению сути финансовых отношений, что снижает эффективность их использования.

Цель учебника — обеспечить студентов теоретической и практической базой знаний о финансовых категориях, понятиях и терминах, их классификации, а также роли в социально-экономических процессах. Особое внимание уделяется изучению взаимосвязи форм организации финансов и методов их применения в условиях развития общества. Важным элементом обучения становится овладение знаниями о влиянии финансов и налогов на социально-экономические процессы, их роли в распределении, контроле и воспроизводстве.

Структура дисциплины охватывает как общие закономерности функционирования финансов и налогов, так и основы их подчиненных функциональных подсистем. Изучение включает такие аспекты, как сущность и функции финансов, их взаимосвязь с другими экономическими категориями, финансовые ресурсы, структура финансовой системы, особенности финансовой политики, механизм планирования, управления и контроля, а также правовые аспекты налогов и налоговой политики.

Практическая часть учебника посвящена вопросам, связанным с функционированием финансов хозяйствующих субъектов, государственными финансами, налогами, государственным бюджетом и кредитами. Отдельное внимание уделено теоретическим аспектам, таким как финансовый рынок, механизмы внешнеэкономической деятельности, влияние инфляции на

финансы. Эти категории рассматриваются с учетом их специфических характеристик и особенностей применения.

Учебный курс тесно связан с другими экономическими дисциплинами, включая «Экономическую теорию», «Деньги, кредит, банки», «Макроэкономику», «Микроэкономику» и «Инвестиции». В условиях рыночной экономики, которая характеризуется высокой динамичностью, особое значение приобретает знание природы финансов, их категорий и механизмов, что способствует эффективному развитию общественного производства и подготовке квалифицированных специалистов.

Таким образом, материал учебника направлен на формирование всесторонних знаний о финансах и их практическом применении, что делает его важным инструментом для подготовки экономистов.

ГЛАВА I. СУЩНОСТЬ И ФУНКЦИИ ФИНАНСОВ

1.1. Социально-экономическая сущность финансов

Социально-экономическая сущность финансов заключается, прежде всего, в обеспечении регулярного товарно-денежного обращения и удовлетворении потребности в финансовых ресурсах.

Финансы – это совокупность денежных отношений, которые связанны с формированием, мобилизацией и размещением финансовых ресурсов, а также с обменом, распределением и перераспределением стоимости созданного на основе использования финансов валового внутреннего продукта, а при определенных условиях и национального богатства.

Финансы (finance) — это область знаний, изучающая способы управления ограниченными денежными ресурсами, их расходованием и поступлением на протяжении определенного времени. Отличительная черта финансовых решений заключается в том, что они связаны с временным разрывом между доходами и расходами, а также с неопределенностью, поскольку ни принимающие решения, ни другие лица не могут точно предсказать будущее.

Например, если вы планируете открыть собственный ресторан, вам потребуется максимально точно рассчитать все предполагаемые затраты, включая обустройство помещения, покупку кухонного оборудования, мебели и даже декоративных аксессуаров, таких как бумажные зонтики для коктейлей. Одновременно с этим придется учитывать неопределенную будущую прибыль, которую вы рассчитываете получить через несколько лет[1].

Характерные признаки финансов и финансовых отношений можно выразить и следующим образом:

− основная черта — распределительный характер отношений, основанный на правовых нормах или принципах деловой этики, и связанный с движением реальных денежных средств, независимо от их эквивалента в товарной форме;

− денежные потоки, как правило, имеют одностороннее направление, то есть движутся в одном векторе;

− формирование как централизованных, так и децентрализованных денежных фондов.

Финансы являются сложным многоплановым общественным явлением, которое характеризуется разными сущностными признаками и формами проявления. Важным признаком финансов является их денежный характер. В

[1] Боди Зви, Мертон Роберт. Финансы. пер. с англ. – Изд-во: Вильямс, 2007. — 592 с.

качестве материальных носителей финансовых отношений выступают финансовые ресурсы.

В эпоху рабовладения и феодализма денежные доходы государства не имели решающего значения, поскольку господствовало натуральное хозяйство и преимущественно натуральные подати и сборы. Главными видами доходов государства в то время были личное имущество государей, дани и грабежи покоренных народов и т.д. Денежные налоги в этих формациях занимали подчиненное место при формировании доходов и осуществлении государственных расходов. Поскольку в условиях преимущественного изъятия общественного продукта в натуральной форме в обществе не было товарно-денежных отношений, государство не осуществляло экономических распределительных функций, то совокупность натуральных отношений не может рассматриваться как сфера финансов. Поэтому возникновение финансов исторически связано:

-во-первых, с развитием, укреплением и расширением товарно-денежных отношений;

-во-вторых, с усилением и расширением функций государства.

Финансовые ресурсы преимущественно используются через фонды целевого назначения, поэтому финансы можно определить как экономическую категорию, отражающую процессы формирования, распределения и применения фондов финансовых ресурсов для удовлетворения потребностей хозяйственной деятельности, предоставления разнообразных услуг населению со стороны государства, обеспечения выполнения государством его функций.

социально-экономическая сущность финансов в рыночной экономике наиболее полно отражается в их функциях.

современная экономика не может существовать без финансовых ресурсов государства. На определенных этапах исторического развития ряд потребностей общества может финансироваться только государством. Это атомная промышленность, космические исследования, некоторые новые приоритетные отрасли экономики, а также предприятия, необходимые всем (почта, телеграф и некоторые другие).

Экономическое положение страны напрямую влияет на состояние ее финансовой системы. В период стабильного экономического роста, увеличения валового внутреннего продукта (ВВП) и национального дохода (НД), финансы отличаются устойчивостью и стабильностью, что способствует дальнейшему развитию производства и улучшению уровня жизни населения.

Напротив, в условиях экономического кризиса, спада производственной активности и увеличения уровня безработицы, финансовое состояние страны

значительно ухудшается: сокращаются доходы населения и снижается их жизненный уровень, уменьшается прибыльность хозяйствующих субъектов и как следствие появляются взаимные неплатежи, денежные суррогаты, расширяются бартерные сделки, возникают крупные дефициты бюджетов, финансируемые за счет займов внутреннего и внешнего характера, эмиссии денег, повышается уровень государственного долга и выплаты по нему.

Финансы — неотъемлемая часть денежных отношений.

Денежные отношения превращаются в финансовые, когда в результате производства товаров и оказания услуг при их реализации создаются фонды денежных средств.

Финансы возникают на основе движения реальных денег в наличной и безналичной форме. Реальное движение (денег независимо от движения стоимости в товарной форме) — это движение самостоятельное, неэквивалентное, когда не возникает товарного возмещения. При финансах происходит независимое одностороннее движение денег. Деньги движутся безвозвратно. Двустороннее движение денег присуще категории кредита.

Движение денежных средств в самостоятельном порядке приводит к формированию денежных фондов, которые могут быть как централизованными, так и децентрализованными. Именно это и составляет материальное содержание финансов.

Финансовые отношения представляют собой денежные взаимодействия, которые возникают:

1. между предприятиями в процессе покупки товарно-материальных ценностей, продажи продукции и предоставления услуг;
2. между предприятиями и вышестоящими структурами при формировании и распределении денежных фондов этих организаций;
3. внутри предприятия при создании и обороте его финансовых ресурсов;
4. внутри домохозяйств при составлении и использовании семейного бюджета;
5. между государством и предприятиями, когда последние вносят обязательные платежи в бюджетную систему или получают финансирование расходов;
6. между государством и гражданами при уплате налогов и добровольных взносов;
7. между предприятиями, гражданами и внебюджетными фондами при внесении платежей и получении финансовой поддержки;
8. между различными звеньями бюджетной системы и в других подобных ситуациях.

Экономический строй любого государства основывается на объективных экономических законах. современные государства осуществляют управление рыночной экономикой с помощью государственного уклада народного хозяйства, финансовой налоговой системы, денежно-кредитной системы.

Рыночная экономика - это экономика, основанная на отношениях, возникающих при купле-продаже товара на рынке. В рыночных отношениях участвуют различные экономические субъекты (предприниматели) и юридические лица (хозяйствующие субъекты).

Под рынком понимаются социально-экономические условия реализации товара. Рынок - это сфера проявления экономических отношений между производителями и потребителями товаров, между стоимостью и потребительной стоимостью товаров.

Деньги, выполняя свои функции средств обращения, являются посредниками между актом покупки и актом продажи, в этой функции деньги становятся капиталом.

Капитал - это деньги, пущенные в оборот и приносящие доходы от этого оборота. Оборот денег - это вложение их в предпринимательство, передача в ссуду, сдача в наем. Таким образом, деньги создают условия для появления финансов как самостоятельной сферы функционирования денежных отношений.

Финансы - система денежных отношений, выражающих формирование и использование денежных фондов в процессе их оборота.

По своей роли в общественном производстве финансы включают в себя два звена:

- общественные финансы;
- финансы хозяйствующего субъекта.

В условиях рыночной экономики роль финансов существенно возросла, от финансового положения предприятия зависит его положение на рынке, конкурентоспособность, выживаемость и перспективы.

Финансы играют многогранную роль в экономике, но их функции можно выделить в три ключевых направления:

1. Финансовое обеспечение потребностей расширенного производства. Это направление подразумевает покрытие производственных затрат за счет различных источников: собственных, заемных или привлеченных финансовых ресурсов.

2. Финансовое регулирование экономических и социальных процессов. Влияние финансов на развитие экономики выражается в перераспределении денежных ресурсов. Выделение средств может ускорить

развитие отраслей или регионов, а прекращение финансирования способно привести к остановке производства.

3. Финансовое стимулирование эффективного использования экономических ресурсов. Это достигается через различные механизмы, включая рациональное инвестирование финансовых средств и создание системы поощрений:

- использование бюджетных стимулов;

- использование финансовых санкций.

Финансы, как стоимостная категория, имеет свои признаки, которые выражены:

– как подсистема производственных отношений экономического базиса;

– как элемент отношений, связанных с распределением и перераспределением стоимости всего общественного продукта в денежном выражении;

– как производное явление, возникающее на основе денежных отношений;

– в виде комплекса денежных отношений, возникающих между государством и субъектами общества, следовательно, материальное производство первично, так как создается стоимость.

Основные особенности финансов можно выразить следующим образом:

1. распределительный характер отношений, основанный на правовых нормах или бизнес-этике, и связанный с движением реальных денежных средств, независимо от изменения стоимости товаров;

2. односторонний (однонаправленный) характер движения денежных средств;

3. формирование как централизованных, так и децентрализованных фондов денежных средств.

Основным источником денежных доходов для населения, хозяйствующих субъектов, государства и органов местного самоуправления является национальный доход. Именно от его объема и способа распределения зависит возможность экономического роста и удовлетворение потребностей общества.

Финансовые отношения разнообразны и тесно связаны с денежными потоками, возникающими в следующих случаях:

- между хозяйствующими субъектами в процессе продажи продукции, предоставления услуг и закупки товарно-материальных ценностей;

- между хозяйствующими субъектами и вышестоящими организациями при формировании и использовании совместных денежных фондов;
- между хозяйствующими субъектами и государственными или местными властями при составлении бюджетов и внебюджетных фондов;
- внутри хозяйствующих субъектов при создании и расходовании целевых денежных фондов;
- между различными бюджетами и внебюджетными фондами;
- между гражданами и государственными или местными органами при формировании бюджетов и внебюджетных фондов.

Главной характеристикой финансовых отношений является их распределительный характер, а основная функция финансов — это распределение. Процесс распределения, осуществляемый с помощью финансов, имеет сложную и многогранную природу. Финансы участвуют в разных этапах распределения общественного продукта, как в первичном, так и в перераспределении.

Существование финансового рынка обусловлено наличием временно свободных денежных средств, которые аккумулируются в кредитной системе (рынок кредитных ресурсов), а также наличием ценных бумаг, которые выпускаются хозяйствующими субъектами и государством с целью привлечения свободных денежных средств (фондовый рынок). Объективное несоответствие между объемом собственных денежных средств и их потребностью приводит к временному перераспределению избыточных средств от их владельцев к заемщикам на определенных условиях.

Централизованные финансы представляют собой финансы государства и используются для регулирования национальной экономики в целом. с их помощью денежные средства хозяйствующих субъектов и граждан аккумулируются в бюджетных и внебюджетных фондах государства в целях удовлетворения общественных потребностей.

Децентрализованные финансы — это денежные средства (доходы и накопления) хозяйствующих субъектов. Они используются для производства и реализации товаров и услуг, а также воспроизводства капитала и рабочей силы. Именно они составляют основу финансовой системы. Так как основная часть финансовых ресурсов сосредоточена в руках предприятий, стабильность финансовой системы напрямую зависит от их финансовой устойчивости.

Распределение стоимости по целям, направлениям, каналам – это финансы. Финансы имеют свою сущность.

Финансы как экономическая категория, которая формировалась на протяжении всей истории человечества, охватывает значительную часть

денежных отношений в обществе через распределительные и перераспределительные процессы.

Понятие «финансы» берет свое начало от латинского слова «финиш», что в денежных отношениях между населением и государством означало конец – завершение платежа, окончательный расчет. Затем от термина «финиш» произошло слово «финансы» (finansia), означавшее денежный платеж. со временем слово «финансы» стало использоваться в более широком контексте, обозначая совокупность публичных доходов и расходов. В дальнейшем появился термин «публичные финансы», который стал описывать совокупность государственных доходов и расходов[2].

Как отмечает Б.М. сабанти[3], сегодня трудно определить конкретного автора, который первым ввел термин «финансы» в обиход. Изначально считалось, что этот термин появился в XIII—XV веках в торговых городах Италии, где он использовался для обозначения любых денежных платежей. Позднее в научной литературе с XVI по XIX вв. возникновение финансов, как полноценной системы организации финансовых отношений, стали относить к средним векам и связывать с формированием государственных доходов и их расходованием.

В частности, Дж. М. Кейнс[4] также интерпретировал финансы как денежную форму капитала. Подобное понимание финансов встречается и у современных специалистов, работающих в области финансового рынка[5]. Поэтому в зарубежной учебной литературе и многих со-временных зарубежных экономических словарях финансы опреде-ляются как наука по управлению денежными потоками и один из экономических инструментов государственного регулирования.

Финансы – экономическая категория, основой которой являются экономические отношения, реализуемые в процессе формирования и использования фондов денежных средств, возникающая в условиях регулярного товарно-денежного обмена в связи с развитием государства и его потребностей в денежных ресурсах. Исторически доказано, что финансы проявляют себя во взаимосвязи с экономическим строем государства. Государство через финансовую систему концентрирует в своих руках крупные денежные ресурсы, а это оправдано потребностями общества. Чтобы выделить финансы среди других экономических категорий, необходимо перейти от простого рассмотрения их явлений к более глубокому пониманию их

[2] Воробьев М.К., Осипов И.А.. Теория финансов. Учебно-методический комплекс. Минск - 2005.
[3] Сабанти Б.М. Теория финансов. Учебное пособие. — М.: Менеджер, 1998. — 168 с.
[4] Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. М.: Гелиос — АРВ, 2002.
[5] Хикс Дж.П. стоимость и капитал. М.: Прогресс, 1988; см. также Ковалев В.В. Финансы / Под ред. В.В. Ковалева. М., 2009. с. 29—33.

внутреннего содержания. В теории финансов их сущность неразрывно связана с процессом производственных отношений.

Денежные отношения в иерархии общественных отношений относятся к экономическим категориям, которые, в свою очередь, являются частью производственных отношений.

Финансы возникают и функционируют на второй стадии воспроизводственного процесса, где происходит распределение стоимости общественного продукта по целям и хозяйственным субъектам, каждый из которых получает свою долю производственного продукта.

Таким образом, ключевой характеристикой финансов является их распределительная природа. Но разнообразие распределительных отношений приводит на второй стадии воспроизводственного процесса к образованию и других экономических категорий: прибыль, кредит, заработная плата, цена. Финансы же существенно отличаются от других указанных категорий, функционирующих на стадии стоимостного распределения.

В итоге, пройдя все этапы воспроизводственного процесса, общественный продукт трансформируется и делится на три отдельных фонда: фонд возмещения, фонд потребления и фонд накопления. В результате, часть стоимости продукта возвращается в новый цикл оборота, а другая часть потребляется и исключается из дальнейшего движения. сущность финансов глубоко содержательна и охватывает стадии производства товаров, весь процесс продвижения товаров к потребителю, создание денежных фондов на основе признания стоимости и дальнейшее распределение, и перераспределение денежных фондов. сущность финансов проявляется достаточно полно, если и в государстве объективно признаны все экономические и общественные законы в отношениях.

В XX веке, особенно после Второй мировой войны, финансовые отношения претерпели значительные изменения, став более масштабными и качественно новыми. Объемы государственных бюджетов значительно возросли, достигая миллиардных сумм.

Основная часть хозяйствующих субъектов занята в сфере материального производства, где создается общественный продукт – ключевая основа для обеспечения жизнедеятельности общества. Финансы этого сектора составляют основную, базовую часть финансовой системы.

Наличие финансов у хозяйствующих субъектов, как и у государства в целом, связано с существованием товарно-денежных отношений и действием экономических законов.

Финансы хозяйствующих субъектов отражают денежные аспекты расширенного воспроизводства, обеспечивая его выполнение в рамках

экономических законов. Они используются для распределения и расходования доходов и сбережений, которые необходимы для дальнейшего развития национальной экономики. Такое развитие невозможно без сильных и стабильных финансов хозяйствующих субъектов, которые являются важным инструментом управления экономикой и мощным средством преобразования производственных процессов.

Финансы хозяйствующих субъектов (предприятий) включают финансы различных организаций: предприятий, фирм, ассоциаций, концернов, отраслевых министерств и других экономических структур, а также межхозяйственных и межотраслевых организаций, занимающихся промышленностью, сельским хозяйством, транспортом, торговлей, снабжением, маркетингом, а также предоставляющих разнообразные услуги, включая связь, жилищно-коммунальные услуги, финансовые, кредитные, страховые, образовательные, медицинские и другие услуги.

Развитие форм собственности привело к появлению различных типов предприятий, таких как частные, кооперативные, акционерные, смешанные и совместные предприятия, сотрудничающие с зарубежными компаниями.

Материальной основой корпоративных финансов является движение капитала, которое в условиях товарно-денежных отношений принимает форму денежного обращения.

Финансы как экономическая категория включают отношения, возникающие в процессе распределения денежной стоимости валового национального продукта (или части национального богатства), в рамках формирования финансовых ресурсов у рыночных субъектов и их использования в производственном процессе, накоплении и потреблении.

1.2. Возникновение финансов и государства, развитие его потребности в ресурсах

Наука о финансах – изучает особые производственные отношения, возникшие благодаря развитию товарно-денежных отношений и существованию государства. Развитие этой науки можно условно разделить на два основных этапа. Первый из них начался в период Римской империи и продолжался до середины XX века, когда было сформулировано теоретическое основание, получившее название классической теории финансов. Затем наступил вторая стадия, который нашел свое отражение в неоклассической теории финансов. Основная идея классической теории заключается в преобладании государственного влияния на финансы, в то время как неоклассическая теория акцентирует внимание на ведущей роли финансов частного сектора.

Таблица 1.1.

Стадии развития финансовой науки[6]

Период стадии развития финансовой науки	Характеристика стадии развития финансовой науки	Комментарий к стадии развития финансовой науки
I стадия: VI в. до н.э − XIII-XV вв.	стадия ненаучного положения	создание условий и оснований для развития финансов
II стадия: XIII-XV вв. - первой трети XX в.	стадия перехода к научному анализу	Формирование научного (рационального) подхода к финансам, что отражает становление классической теории финансов - формирование классической теории финансов
III стадия первая треть XX в. - по сегодняшний день	стадия появления неоклассической теории финансов	Продолжение эволюции и практическое применение классической теории финансов, а также развитие неоклассической теории финансов с учетом изменяющихся социально-экономических потребностей общества.

Исследуя исторический обзор, можно привести примеры, подтверждающие, что финансовая практика возникла значительно раньше, чем финансовая наука. В качестве иллюстрации можно рассмотреть государства древности, приведенные в таблице 1.2.

Таблица 1.2.

Историческая сводка существования финансовой практики в государствах древности[7]

Государство древности	существующая финансовая практика
Древний Египет	В XVI-XV вв. до н.э. в Новом царстве существовала профессиональная торговля, появлялись аналоги денег, серебро вытеснило зерно в качестве
Вавилон	В VI в. до н.э. стали появляться торгово-кредитные дома, безналичные расчеты, финансовое консультирование
Вавилон	XX-начало XVI вв. до н.э. возник свод законов царя Хаммурапи, что является первым известным законодательным сборником, освещавшим и государственный строй того периода, и вопросы распоряжения частной собственностью

[6] Басова Н.В. Эволюционное развитие финансовой науки: от ненаучного состояния до состояния современного развития теории финансов // Аудит и финансовый анализ. – 2013. - №4. – с. 302.

[7] Басова Н.В. Эволюционное развитие финансовой науки: от ненаучного состояния до состояния современного развития теории финансов // Аудит и финансовый анализ. – 2013. - №4. – с. 302.

Китай	В IX в. до н.э. применяли методы денежного регулирования, использовали бронзовые монеты - цяни. Конфуций (Кун-цзы) (551-479 гг. до н.э.) создает предпосылки справедливой системы налогообложения и повинностей
Индия	«Артхашастра» (321-297 года до н. э.),или «наука о пользе, о практической жизни» - древнеиндийский экономический и политический трактат, собрание наставлений по вопросам управления государством
Древняя Греция	Ксенофонт (431-355 гг. до н.э.) создал трактат о государственных финансах Аттики, описывая способы увеличения доходов Афин. Аристотель (384-322 гг. до н.э.) разрабатывал теорию денег, а также предлагал применение фискальных способов получения от подданных денежных средств
Рим	Возникло римское право (публичное и частное), с развитием которого произошло четкое отделение правовых и религиозных норм. Римское право в определенной мере явилось основой формализации финансовых отношений

Из-за огромной продолжительности первого этапа принято выделять в нем различные периоды (по К. Рау): ненаучный этап, переход к научному анализу и сам научный (рациональный) период. Наиболее продолжительным был период ненаучного состояния, который историки финансовой науки относят к временам Древней Греции и Рима. В этот период государство рассматривалось как обычное частное лицо в вопросах накопления средств для общественных нужд. Доходы государства формировались преимущественно за счет платы за использование государственных земель, рудников, рынков и пристаней. Направления расходования государственных средств также были ограничены и просты. сложной финансовой системы в то время не требовалось, поскольку виды и цели государственных расходов были весьма ограничены.

В средние века не было серьезных систематизированных разработок в области финансов, но конец этого периода принято считать началом второго этапа развития финансовой науки — перехода к научному анализу. существенный вклад в упорядочивание знаний о финансах внесли итальянские ученые, и, по мнению известного петербургского ученого А.И., Буковецкого[8], именно этот вклад стал важным шагом на пути к развитию финансовой теории в городах Верхней Италии в XV в. Этот период относится к раннему этапу меркантилизма, который стал началом эпохи накопления капитала. Главная идея этого направления заключалась в активном вмешательстве государства в экономическую жизнь. Вопросами систематизации финансовых знаний

[8] Доклад А. И. Буковецкого о состоянии финансов на I Всероссийской конференции фабрично-заводских комитетов; http://istmat.info/node/43534#_ftnref1.

занимались такие известные ученые, как Д. Карафа, Н. Макиавелли (1480–1540), Дж. Ботеро (1540–1617) и другие.

с началом нового этапа научного осмысления труд итальянских ученых стал стимулом для появления аналогичных исследований в других странах Европы. Французский ученый Ж.Боден (1530–1596) первым систематизировал финансовые ресурсы, выделив семь главных источников государственных доходов: государственные земли, военные трофеи, подарки союзников, дань, торговля, пошлины с ввоза и вывоза, налоги с граждан. Некоторые исследователи считают, что именно Ж.Боден в 1755 году ввел термин «финансы» в научный оборот.

Английский философ и экономист Т. Гоббс (1588–1679) активно поддерживал идею косвенного налогообложения, У. Петти (1623–1687) разрабатывал концепцию стимулирования экономики через разумную налоговую политику, а Дж. Локк (1632–1704) предложил заменить все налоги одним — поземельным.

XVIII век считается ключевым моментом в формировании и укреплении финансовой науки. Во второй половине этого века многие ученые отмечают появление систематизированной финансовой науки как самостоятельной области знаний. В этот период начинается научный или рациональный этап в развитии финансовой теории.

Представители камеральных наук, такие как немецкие ученые Й. Юсти и И. Зонненфельс, стали первыми, кто систематизировал финансовую науку. Камеральные науки, занимавшиеся вопросами государственной казны, включали сельское хозяйство, горное дело и другие области. Й. Юсти (1720–1771) предложил основные принципы для разработки налоговой политики, которые позже были развиты английским экономистом А. смитом:

1. Налоги не должны мешать личной свободе и промышленному развитию.
2. Налоги должны быть справедливыми и равномерными.
3. Налоги должны иметь обоснованные причины.
4. Не должно быть слишком многих казначейств и сотрудников, взимающих налоги.

Вторая половина XIX века ознаменовалась окончательным формированием классической теории финансов, которая представляла собой свод знаний по административному и хозяйственному управлению финансовыми средствами государства и публичных объединений. Эти знания основывались на систематизации методов мобилизации и использования необходимых финансовых ресурсов. Профессор Павийского университета в Италии так определял финансы: «Финансовая наука — это теория

государственного имущества, которая обучает лучшим способам его создания, управления и использования».

Стоит выделить две ключевые особенности сложившейся финансовой науки. Во-первых, финансы рассматривались как средства государства, однако позднее их понимание было расширено — под финансами стали понимать средства, принадлежащие также публичным союзам, таким как муниципалитеты, графства, земли и общины. Во-вторых, финансы не ограничивались только денежными средствами, под ними также подразумевались любые ресурсы государства, включая материалы и услуги.

Период формирования и развития классической теории финансов, продолжавшийся почти два века, завершился в середине XX века. с развитием рыночных отношений роль государства и публичных объединений в экономике начала уменьшаться. В это время, с усилением процессов интернационализации рынков капитала, роста транснациональных корпораций и концентрации производства, а также с увеличением значимости финансового ресурса для бизнеса, возникла необходимость переосмысления роли финансов в структуре экономической системы, особенно на уровне хозяйствующего субъекта.

Именно в этот период получила развитие неоклассическая теория финансов, основная цель которой заключалась в теоретическом анализе и обосновании роли взаимодействия рынков капитала и крупных национальных и транснациональных корпораций в международных и национальных финансовых отношениях.

Неоклассическая теория финансов опирается на несколько основных принципов:

1. Экономическая мощь государства и стабильность его финансовой системы во многом зависят от состояния частного сектора.
2. Принцип минимального вмешательства государства в деятельность частного сектора.
3. Основными источниками финансирования, определяющими возможности для развития крупных корпораций, являются прибыль и рынки капитала.
4. Интернационализация рынков капитала, товаров и труда способствует интеграции стран.

Неоклассическую теорию финансов можно рассматривать как систему знаний, направленных на организацию и управление тремя основными компонентами финансов: ресурсами, отношениями и рынками. среди множества новшеств, появившихся в финансовой науке в XX веке, выделяются ключевые направления, такие как теория полезности, теория

арбитражного ценообразования, теория портфеля и модели ценообразования финансовых активов, теория структуры капитала и теория предпочтений в различных ситуациях во времени. Важно отметить, что основой неоклассической теории является систематизация знаний о принципах функционирования и инструментах финансовых рынков с учетом интересов их участников.

Одним из важнейших вкладов в развитие финансовой теории стал труд Г. Марковица[9], который в начале 1950-х годов разработал теорию портфеля, представив методологию принятия инвестиционных решений и предложив финансовые инструменты для этой цели.

Дальнейшее развитие теории получило продолжение в работах Ф. Модильяни и М. Миллера[10], которые занимались вопросами ценообразования ценных бумаг, созданием концепции эффективного рынка капитала, разработкой моделей оценки риска и доходности, а также новыми финансовыми инструментами. Ключевой научной работой этих ученых стала теория структуры капитала.

Во второй половине XX века, благодаря таким ученым, как Ф. Блэк, Дж. Линтнер, Н. Мосин, М. скоулз, Дж. Трейнор, Ю. Фама и Дж. Хиршлифер, было сформировано новое направление в финансовой науке, которое отвечало на два важнейших вопроса: «Как получить финансовые ресурсы и как их эффективно вложить?»[11]. Это направление позже получило название финансового менеджмента, значительный вклад в развитие которого внесли представители англо-американской школы, такие как с. Росс, Т. Коуплэнд, Р. Брейли, Дж. Уэстон, с. Майерс, и Ю. Бригхем.

Изучая исторические особенности формирования финансовой науки необходимо изучить практический вклад Республики Узбекистан и отечественных экономистов.

В развитии финансовой науки большое теоретическое и практическое значение имеет богатый опыт экономических вузов, в том числе Ташкентского Финансового института, деятельность их ученых-экономистов и финансистов. Кафедра «Финансов» появилась в Ташкентском Финансовом институте одной из первых в 1933 год.

В первые годы для проведения занятий по некоторым предметам были избраны сотрудники МФ и государственной плановой комиссии.

---

[9] Harry M. Markowitz, Frank J. Fabozzi, CFA, Leonard Kostovetsky. The Theory and Practice of Investment Management Workbook: Step-by-Step Exercises and Tests to Help You Master The Theory and Practice of Investment Management. John Wiley & Sons, 2004. – 420 p.

[10] Модильяни Ф., Миллер М. сколько стоит фирма? Теорема ММ. – М.: «Дело», 2001. – 270 с.

[11] Ковалев В. В., Ковалев Вит. В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели. М.: Проспект – 2010. – 768 с.

Затем на кафедре «Финансов» ТФИ исследованиями занимались А.К.Шмидт, Г.Р.собиров, Х.М.Муродов, А.Ф.Красников, О.Ф.Модина, К.М.Попадюк, И.Н.Тогаев, М.М.Қориев, К.Яхяев, Б.Абдурахманов, З.Забирова, М.Фозилов и другие.

В настоящее время вклад в фундаментальные исследования о финансах также вносят такие ученые-экономисты, доктора экономических наук как О.Олимжонов, Ж.Зайналов, Т.Маликов, А.Қодиров и другие[12].

Финансовая наука использует различные методы и подходы для изучения денежных и финансовых отношений. среди них можно выделить: статистическое наблюдение, анализ и синтез, индукцию и дедукцию, системный подход, моделирование процессов, проведение экспериментов и обобщение практического опыта.

Финансы представляют собой научную дисциплину, фокусирующуюся на вопросах распределения ограниченных денежных ресурсов с учетом временных факторов и неопределенности. Финансовая теория основана на трех ключевых принципах: оптимизация использования денежных средств с учетом временных факторов (анализ межвременных альтернатив), оценка стоимости активов и управление рисками, включая портфельную теорию. Каждый из этих аспектов включает в себя набор фундаментальных законов и принципов, которые применимы к различным областям финансов[13].

Возникновение финансов и развитие науки о финансах было вызвано объективной необходимостью, диктуемой практической действительностью того времени. Мыслители Древнего мира, мыслители средних веков разрабатывали основу финансовой науки: доходы государства, налоги и др. Развитие товарно-денежных отношений, усиление роли государства в экономическом росте государства, эволюция рыночной экономики и дальнейшее развитие финансов, в качестве инструмента этой экономики позволили систематизировать знания о финансах и в XIX веке финансовая наука выделилась в самостоятельную отрасль знаний, а во второй половине

[12] Вахобов А., Косимова Г., Жамолов Х. Бюджет-солиқ сиёсати яхлитлиги. Ўқув қўлланма. – Т.: Иқтисод ва молия, 2005. – 284 б.; . Зайналов Д.Р., сатторов Т.А. Проблемы обеспечения финансовой стабильности предприятия. Монография. Т.: Shark, 2011. – 232 с.; Маликов Т. Ҳайдаров Н., “Молия: умумдавлат молияси” ўқув қўлланма Тошкент, “ИҚТИсОД-МОЛИЯ”, 2009. - 556 б.; Маликов Т.с. Молия: хужалик юритувчи субектлар молияси. Ўқув кулланма - Т.: ИҚТИсОД-МОЛИЯ. 2009. - 288 с.; Маликов Т. Ҳайдаров Н., “Молия: умумдавлат молияси” ўқув қўлланма Тошкент, “ИҚТИсОД-МОЛИЯ”, 2009. - 556 б.; Хамидулин М.Б. Развитие финансового механизма корпоративного управления. Монография. – Ташкент: Молия, 2008. – 204 с.; Карлыбаева Р.Х. Финансы акционерных обществ в условиях рынка: автореф. дис. на соис. уч. степ. канд. экон. наук. – Т.: БФА РУз. 2007. – 23 с.; Шарифходжаева К.У. Рискларни кичик бизнес корхоналари фойдасига таъсирини баҳолаш ва камайтириш. И.ф.н. илмий даражасини олиш учун ёзилган дисс. автореферати. – Тошкент, 2010. – 20 б.

[13] Боди Зви, Мертон Роберт. Финансы. пер. с англ. – Изд-во: Вильямс, 2007. — 592 с.

XX века теория финансов стала признаваться частью общеэкономической теории.

Государство – политическая структура особого рода, возникшая на определенном этапе общественного развития, представляющая собой центральный институт власти в политической системе конкретного общества.

Появление государства обусловлено целым комплексом экономических, климатических, географических, религиозных и других факторов, имеющих разнос значение для организации общественной жизни.

Таким образом, финансы – историческая категория, они присутствуют во всех формациях с наличием товарно-денежных отношений и государства. с помощью финансов осуществляется распределение и перераспределение созданного продукта.

Важнейший признак финансов – их денежный характер, их денежное выражение в наличной и безналичной формах. Кроме товарно-денежных отношений для возникновения финансов необходима и регулирующая роль государства, в котором финансы становятся рычагом воздействия государства на общественное воспроизводство.

Возникновение финансов непосредственно связано с развитием общества. На определенном этапе возникает общегосударственный фонд денежных средств – бюджет, при этом глава государства не имел права принимать решения о нем единолично. Затем важным моментом в возникновении финансов было то, что формирование и использование бюджета стало носить системный характер, т.е. возникли системы государственных доходов и расходов, которые закреплялись законодательно. Если ранее доходы государства формировались преимущественно за счет натуральных податей и повинностей, то затем преимущественной формой налогов становится денежная.

В своем развитии финансы проходят два основных этапа. Вначале неразвитая форма финансов, когда основная масса денежных средств расходовалась на военные цели и вся финансовая система состояла из одного звена – бюджета.

В период свободной конкуренции возрастает потребность в активном вмешательстве государства в экономику, особенно в области распределения и перераспределения ресурсов, с целью обеспечения эффективного развития производственного сектора и улучшения инфраструктуры, не связанной с производством.

Второй этап развития финансов связан с формированием более сложной финансовой системы, которая включает в себя государственный бюджет,

страхование и государственный кредит. Через эти инструменты государство оказывает влияние на социальную сферу.

Финансы представляют собой историческую категорию, так как их развитие происходит в несколько этапов. Они возникли в условиях регулярного товарно-денежного обмена, в связи с развитием государства, и эволюционировали вместе с ним. К условиям возникновения финансов можно отнести:

1. товарное производство;
2. внедрение денежных отношений в товарное производство;
3. процесс первичного распределения произведенного общественного продукта и его части — прибыли.

Исторический характер финансов как объективной категории подтверждается тем, что их основные сущностные характеристики остаются неизменными при переходе от одной общественно-экономической формации к другой. Независимо от формы общества, финансы всегда служат одной цели — созданию эффективной системы формирования и использования фондов и доходов, которые обеспечивают расширенное воспроизводство и выполнение функций государства.

При формировании финансовых отношений можно выделить несколько этапов:

1. начало возникновения финансовых отношений как таковых;
2. появление государственных финансов.

Период зарождения финансовых отношений связан с началом товарно-денежных отношений и развитием процесса первичного распределения стоимости общественного продукта, который включал возмещение стоимости израсходованных средств производства, выплату заработной платы и создание добавленного продукта. Именно процесс создания добавленного продукта в сфере производства и его последующее перераспределение стали основой финансовых отношений. Обычный процесс воспроизводства может поддерживаться без участия государства, благодаря первичному распределению добавленного продукта и направлению его на восстановление затрат на средства производства и рабочую силу. Таким образом, основой и началом финансов является добавленный продукт, а не государство.

Возникновение государственных финансов стало важным этапом перераспределения уже созданного в обществе добавленного продукта. с появлением государства появилась и новая финансовая категория — налоги. В процессе развития государства и товарно-денежных отношений сформировались более сложные категории, такие как государственные доходы

и расходы, а на их основе — государственный бюджет, страхование и государственный кредит. Финансовые отношения, возникающие в этих элементах финансовой системы, стали процессом перераспределения прибавочного продукта, созданного в сфере производства. Эти отношения являются производными и зависят от финансов материального производства.

С развитием общества развивались и финансовые отношения. В обществах с преобладанием натурального хозяйства перераспределение осуществлялось через натуральные налоги и различные формы личных повинностей. В таких условиях финансовые процессы, как мы их понимаем сегодня, не существовали. Лишь с появлением денег производство и движение общественного продукта стали зависеть от денежных отношений, а перераспределение приобрело преимущественно денежный характер.

Тем не менее, деньги как экономическая категория не раскрывают полной сути финансов и их функций, так как имеют свои собственные специфические задачи. Важно различать экономические категории «финансы» и «деньги». Финансы, в отличие от денег, не сводятся к роли универсального эквивалента для измерения труда. Это экономические отношения, направленные на распределение и перераспределение валового внутреннего продукта (ВВП), с целью создания денежных фондов и финансовых ресурсов. Таким образом, финансы представляют собой вторичную категорию, вытекающую из денег.

В эпоху свободной конкуренции финансовые отношения приобрели новые закономерности. Роль государства в перераспределении ресурсов возросла, и оно стало активно направлять их на обеспечение эффективной структуры общественного производства и развитие непроизводственной сферы. Новые экономические реалии требуют от финансовой науки теоретического осмысления происходящих процессов и разработки стратегий для будущего развития цивилизации.

В XX веке, особенно после завершения Второй мировой войны, финансовые отношения вышли на новый качественный уровень и приобрели значительный масштаб. Государственные бюджеты начали измеряться миллиардами денежных единиц.

Финансы представляют собой научную дисциплину, которая изучает, как эффективно распределять ограниченные денежные ресурсы с учетом временных факторов и условий неопределенности. Эта сфера основывается на трех основных аналитических принципах: эффективном использовании денежных средств с учетом их временной стоимости (анализ межвременных выборов), оценке стоимости активов и управлении рисками, включая теорию портфеля. В центре каждого из этих направлений находятся основные законы

и принципы, которые могут быть применены ко всем соответствующим областям[14].

Формирование финансов и развитие науки о них стали результатом объективной необходимости, обусловленной требованиями практической жизни того времени. Уже мыслители Античности и средневековья закладывали основы финансовой теории, изучая вопросы государственного дохода, налоговой системы и другие аспекты.

с развитием товарно-денежных отношений, усилением роли государства в экономике, становлением рыночной системы и использованием финансов как её ключевого инструмента знания о финансах обрели систематический характер. В XIX веке финансовая наука стала самостоятельной отраслью, а к середине XX века её теоретическая база была интегрирована в общеэкономическую теорию.

Государство, как особая политическая структура, возникло на определённом этапе исторического развития общества и является центральным элементом власти в политической системе конкретного общества. Его появление связано с множеством факторов, включая экономические, климатические, географические, религиозные и социальные условия, которые по-разному влияли на организацию общественной жизни.

Таким образом, финансы представляют собой историческую категорию, сопровождающую все формы общественного устройства, где присутствуют товарно-денежные отношения и государство. Через финансовые механизмы происходит распределение и перераспределение созданных материальных благ.

Ключевой характеристикой финансов является их денежная природа, выражающаяся как в наличной, так и в безналичной форме. Однако для их появления недостаточно только товарно-денежных отношений — важнейшую роль играет государственное регулирование. Финансы становятся инструментом, с помощью которого государство воздействует на процессы общественного воспроизводства.

Развитие финансов тесно связано с эволюцией общества. На определённом этапе был сформирован общегосударственный фонд денежных средств — бюджет, управление которым перестало быть прерогативой единоличного решения главы государства. В дальнейшем ключевым шагом стало систематическое формирование и использование бюджета, что привело к созданию законодательной базы для регулирования государственных доходов и расходов.

[14] Боди Зви, Мертон Роберт. Финансы. пер. с англ. – Изд-во: Вильямс, 2007. — 592 с.

Изначально государственные доходы формировались преимущественно через натуральные подати и повинности, однако со временем денежная форма налогообложения стала преобладать, что ознаменовало новый этап в развитии финансовой системы.

Развитие финансов можно разделить на два ключевых этапа. На первом этапе финансовая система находилась в зачаточном состоянии: большинство средств направлялось на военные нужды, а вся структура финансов ограничивалась единым элементом — государственным бюджетом.

с развитием свободной конкуренции усилилась необходимость участия государства в экономике. Оно стало распределять и перераспределять ресурсы для стимулирования эффективного общественного производства и развития инфраструктуры, не связанной напрямую с производством.

Второй этап ознаменовался формированием более сложной финансовой системы, включающей такие элементы, как государственный бюджет, страхование и государственный кредит. Эти инструменты позволили государству активно влиять не только на экономику, но и на социальную сферу, направляя финансовые потоки на удовлетворение общественных потребностей.

В эпоху государственно-монополистического капитализма происходило активное развитие всех элементов финансовой системы, включая государственный бюджет, корпоративные финансы, страхование, кредит и другие инструменты. Финансы превратились в ключевой механизм, через который государство косвенно воздействует на общественное производство.

Финансы представляют собой историческую категорию, поскольку их формирование и развитие неразрывно связаны с историческими периодами общества. Они появились на базе устойчивого товарно-денежного оборота, что было обусловлено развитием государства. Изменения в финансовой системе происходили параллельно с трансформацией самого государства.

К основным историческим предпосылкам появления финансов относятся: – существование товарного производства; – связь товарного производства с денежными отношениями; – первичное распределение общественного продукта, включая выделение прибыли как его важной части.

Историческая природа финансов как объективной экономической категории подтверждается тем, что их ключевые характеристики остаются неизменными, независимо от изменений в общественно-экономических формациях. Вне зависимости от социальной структуры, основная цель финансов остаётся неизменной: создание эффективной системы формирования и использования фондов и доходов, которая обеспечивает

расширенное воспроизводство и выполнение государством своих основных функций.

Этапы развития финансовых отношений можно условно разделить на несколько ключевых периодов:

1. Формирование финансовых отношений в целом;
2. становление государственных финансов.

Начальный этап связан с возникновением товарно-денежных отношений и процессом первичного распределения стоимости общественного продукта. В этот период происходило возмещение затрат на средства производства, выплата заработной платы, а также создание добавленного продукта. Именно производство добавленного продукта и его перераспределение стало основой финансовых отношений. Обычный воспроизводственный процесс возможен только благодаря первичному распределению добавленного продукта, который используется для восстановления затрат на средства производства и оплату труда. Этот процесс кругооборота фондов может происходить без участия государства, что подтверждает, что именно добавленный продукт, а не государство, служит источником возникновения финансов.

Возникновение государственных финансов связано с процессом перераспределения уже созданного добавленного продукта. с появлением государства была введена такая финансовая категория, как налоги. По мере развития государства и товарно-денежной системы стали формироваться более сложные финансовые категории, такие как государственные доходы, расходы, бюджет, страхование и государственный кредит. Финансовые отношения, сложившиеся в этих областях, отражают перераспределение прибавочного продукта, созданного в производственной сфере, и напрямую зависят от финансов материального производства.

С развитием общества изменялись и финансовые отношения. В эпоху натурального хозяйства перераспределение ресурсов происходило через натуральные налоги и личные повинности. В условиях натуральной экономики ни одна стадия движения товаров не носила финансового характера. Лишь с появлением денег производство и оборот общественного продукта начали регулироваться денежными отношениями, и перераспределительные процессы стали носить денежную форму.

Важно различать понятия «деньги» и «финансы». Деньги выполняют роль всеобщего эквивалента для измерения затрат труда, в то время как финансы представляют собой экономические отношения, связанные с распределением и перераспределением валового внутреннего продукта (ВВП) для формирования денежных фондов и финансовых ресурсов. Таким образом,

финансы являются производной категорией от денег, отличаясь от них как по своему содержанию, так и по функциям.

Большинство хозяйствующих субъектов действует в сфере материального производства, где и создается материальный общественный продукт, являющийся основой жизнедеятельности общества. Финансы этой сферы составляют базовую и ключевую часть всей финансовой системы.

Существование финансов предприятий и государства в целом обусловлено наличием товарно-денежных отношений и действием объективных экономических законов. Финансы хозяйствующих субъектов отражают в денежной форме основные процессы расширенного воспроизводства и обеспечивают их реализацию в соответствии с экономическими закономерностями. Они используются для распределения и рационального применения денежных доходов и накоплений, необходимых для дальнейшего роста национальной экономики. Эффективное развитие национального хозяйства невозможно без стабильной и хорошо организованной системы финансов предприятий, которая является важным инструментом управления экономикой и мощным рычагом её трансформации.

Финансы хозяйствующих субъектов охватывают предприятия, компании, корпорации, концерны, ассоциации, отраслевые министерства, а также различные межхозяйственные, кооперативные и межотраслевые структуры. Эти финансы обслуживают широкий спектр деятельности, включая промышленное и сельскохозяйственное производство, транспорт, снабженческо-сбытовую и торговую деятельность, заготовки, геологоразведку, проектирование, бытовые услуги, коммунальное обслуживание, связь, а также предоставление финансовых, кредитных, страховых, научных, образовательных, медицинских, информационных, маркетинговых и других услуг, играющих важную роль в общественно полезной деятельности.

Развитие форм собственности привело к возникновению различных типов предприятий, включая частные, кооперативные (занимающиеся производством товаров и услуг), акционерные, смешанные и совместные предприятия, созданные с участием иностранных компаний и организаций.

Материальной базой финансов корпораций является кругооборот капитала, который в условиях товарно-денежных отношений проявляется в виде денежного оборота.

Финансы, в качестве экономической категории, представляют комплекс отношений, возникающих в процессе распределения и перераспределения стоимости валового национального продукта (а порой и части национального богатства) в денежной форме. Эти отношения связаны с формированием

финансовых ресурсов у участников рынка и их использованием на этапах производства, накопления и потребления.

Финансы играют ключевую роль в распределении валового внутреннего продукта (ВВП) и его составляющих. с их помощью осуществляется распределение созданного продукта и формируются разнообразные фонды. Первичное распределение доходов происходит преимущественно в сфере производства, где непосредственно создаются товары и услуги. Там, где отсутствует производство, первичное распределение доходов невозможно. Участниками распределительных процессов выступают государство, юридические и физические лица. Вторичное распределение, или перераспределение, направлено на распределение созданного продукта между членами общества.

Через государственный бюджет перераспределяются национальное богатство, ВВП и национальный доход. Национальное богатство включает всё, что было создано обществом за всю его историю. ВВП представляет собой совокупную сумму, на которую могли бы оплатить конечных товаров и услуг, произведённых резидентами страны за определённый период, в ценах конечного потребителя. Его структура выражается формулой:

ВВП = c (фонд возмещения) + V (личный доход) + M (доход предприятий),

где, *сумма V + M* представляет национальный доход.

В условиях рыночной экономики основное перераспределение происходит за счёт национального дохода. Механизмы перераспределения включают доходы бюджета, налоговые льготы, государственные расходы (финансирование, госзаказы), а также правовое регулирование отношений с бюджетом. Основные направления перераспределения:

Социальное — финансирование непроизводственной сферы.

Межотраслевое — перераспределение ресурсов между отраслями экономики.

Межтерриториальное — поддержка регионов, испытывающих экономические трудности.

Приоритетными направлениями государственной политики в перераспределении ресурсов остаются агропромышленный, топливно-энергетический и военно-промышленный комплексы, а также транспортный сектор.

Национальный доход — это вновь созданная стоимость, произведённая за год в отраслях материального производства и непроизводственной сферы. Этот макроэкономический показатель служит важным индикатором уровня

экономического развития страны. В международной практике национальный доход рассчитывается путём суммирования всех доходов, полученных от производственной и непроизводственной деятельности. Эти доходы включают заработную плату, прибыль от промышленности и торговли, проценты, а также земельную ренту, что обеспечивает сопоставимость данных между странами.

Валовый внутренний продукт является **объектом распределения** и перераспределения, представляя собой стоимость товаров, услуг и работ, созданных участниками экономических отношений в сферах материального и нематериального производства за определённый период.

К **субъектам, участвующим в процессе распределения и перераспределения,** относятся:

- государственные органы власти;
- юридические лица (предприятия, организации, учреждения);
- физические лица (домохозяйства, индивидуальные предприниматели).

Сущность процессов производства, распределения и использования национального дохода отражена в системе национальных счетов.

При условии, что все фирмы в экономике действуют в условиях конкуренции и стремятся максимизировать прибыль, каждому фактору производства причитается вознаграждение, равное предельному продукту, который он добавляет к общему объему выпуска продукции.

Иными словами, реальная заработная плата каждого работника соответствует предельному продукту труда (MPL), а компенсация за использование капитала, выплачиваемая владельцам оборудования, равна предельному продукту капитала (MPK). Общий объем реальных расходов на оплату труда рассчитывается как произведение MPL на количество работников (L), а общий реальный доход владельцев капитала определяется как MPK, умноженный на объем используемого капитала (K).

Оставшийся доход, остающийся у фирм после покрытия всех расходов на факторы производства, называется экономической прибылью их владельцев. Формула для реальной экономической прибыли выглядит следующим образом:

$$\textit{Экономическая прибыль} = Y - (MPL \times L) - (MPK \times K)$$

Поскольку наша цель заключается в анализе распределения национального дохода, мы реорганизуем элементы уравнения следующим образом:

$$Y = (MPL \times L) + (MPK \times K) + \textit{экономическая прибыль}$$

Из данной формулы можно сделать вывод, что национальный доход делится на доходы владельцев капитала, доходы работников и экономическую прибыль. Если предположить, что производственная функция характеризуется постоянной отдачей от масштаба, то экономическая прибыль будет равна нулю, то есть, после оплаты факторов производства не останется никаких дополнительных средств.

Таким образом, весь доход распределяется между выплатами за капитал и труд, пропорционально их предельной производительности.

1.3. Распределительная и контрольная функции финансов, их взаимосвязь

Функция – это внешнее проявление свойства объекта в данной системе отношений. сущность не может быть представлена без функции. Что касается финансов, функция означает набор видов деятельности, присущих данной экономической категории. сами функции постоянны, в то же время они проявляют себя, в которых есть определенные способы выражения свойств, присущих финансам.

Распределительная функция проявляется в процессе распределения национального дохода, когда создаются так называемые основные или первичные доходы. сумма этих доходов равна общему национальному доходу. Основной доход формируется в ходе распределения национального дохода между участниками материального производства. Эти доходы делятся на две категории: первая включает заработную плату рабочих и служащих, доходы фермеров, занятых в материальном производстве; вторая категория включает доходы предприятий, работающих в сфере материального производства.

Содержание финансов проявляется в их *функциях.* Финансы выполняют две основные функции*: распределительную и контрольную*.

Эти функции одновременно выполняются финансами. Каждая финансовая операция означает распределение общественного продукта и национального дохода и контроль над этим распределением.

Однако первичный доход еще не формирует общественные фонды, достаточные для развития приоритетных секторов национальной экономики, обеспечения обороноспособности страны, удовлетворения материальных и культурных потребностей населения. Требуется дальнейшее распределение или перераспределение национального дохода.

В следствие перераспределения образуются *вторичные*, или *производные доходы*. К ним относятся доходы, полученные в отраслях непроизводственной сферы, налоги (подоходный налог с физических лиц и

др.). *Вторичные доходы служат для формирования конечных пропорций использования национального дохода.*

Активно участвуя в распределении и перераспределении национального дохода, финансы способствуют преобразованию пропорций, возникших при первичном распределении национального дохода, в пропорции его конечного использования. Доход, полученный при таком перераспределении, должен обеспечивать соответствие между материальными и финансовыми ресурсами и, прежде всего, между размером денежных средств и их структурой, с одной стороны, и объемом и структурой средств производства и потребительских товаров, с другой.

Перераспределение национального дохода в Республике Узбекистан происходит в интересах реструктуризации национальной экономики, развития приоритетных секторов экономики (сельское хозяйство, транспорт, энергетика, конверсия военного производства) в пользу наименее обеспеченных слоев населения (пенсионеры, студенты, одинокие и многодетные матери).

Таким образом, происходит перераспределение национального дохода между производственной и непроизводственной сферами народного хозяйства, отраслями материального производства, отдельными регионами страны, формами собственности, классами и социальными группами населения. Конечная цель распределения и перераспределения национального дохода и валового внутреннего продукта (ВВП), достигаемая с помощью финансов, - это развитие производительных сил, создание рыночных структур экономики и укрепление государства. При этом роль финансов подчинена задачам повышения материальной заинтересованности сотрудников и коллективов предприятий.

Финансы выполняют также *контрольную* функцию.

Являясь инструментом формирования и использования денежных доходов и фондов, они объективно отражают ход распределительного процесса. *Контрольная функция* проявляется в контроле над распределением ВВП по соответствующим фондам и расходованием их по целевому назначению.

В условиях перехода к рыночной экономике финансовый контроль нацелен на обеспечение устойчивого развития как государственного, так и частного сектора, ускорение научно-технического прогресса и повышение эффективности работы во всех отраслях экономики. Этот контроль охватывает как производственную, так и непроизводственную сферы, стимулируя экономическую активность, рациональное использование материальных, трудовых, финансовых и природных ресурсов, а также сокращение

непроизводственных расходов и потерь. Кроме того, он направлен на предотвращение расточительства и бесхозяйственности.

Основной задачей финансового контроля является проверка точности соблюдения финансового законодательства, а также своевременность и полнота выполнения обязательств перед бюджетной системой, налоговыми органами, банками и другими финансовыми учреждениями, включая обязательства предприятий по расчетам и платежам.

Контрольная функция финансов также проявляется в широком спектре деятельности финансовых органов. сотрудники финансовых и налоговых служб осуществляют контроль в процессе планирования финансов, исполнения доходной и расходной части бюджета. В условиях рыночных отношений существенно изменяются методы и формы контроля, а также направления контроля финансов.

Распределительная и контрольная функции финансов реализуются через **финансовый механизм**, являющийся частью хозяйственного механизма. Этот механизм включает различные организационные формы финансовых отношений, порядок формирования и использования как централизованных, так и децентрализованных фондов денежных средств, методы финансового планирования, формы управления финансами, финансовую систему и законодательство. В условиях углубления рыночных реформ используется новый финансовый механизм, охватывающий взаимоотношения предприятий и населения с бюджетной системой, внебюджетными фондами, а также органами страхования и другими структурами.

Количественное влияние финансового механизма выражается в объемах и пропорциях мобилизации финансовых ресурсов субъектами хозяйствования и органами власти, а также в их распределении между различными сферами и элементами финансовой системы государства.

Качественное воздействие финансового механизма проявляется в использовании методов организации финансовых отношений, которые служат стимулом для развития хозяйствующих субъектов. К ключевым элементам этого механизма можно отнести снижение налоговых ставок и установление ограничений на величину бюджетного дефицита.

В первую очередь важно знать взаимосвязь финансов с такими экономическими категориями как цена, заработная плата, кредит. А также, в какой последовательности эти категории вступают в распределительный процесс.

1. ЦЕНА. Именно она первая входит в процесс раздачи и определяет в нем первичные пропорции. Колебания цены вокруг стоимости создают поле для финансирования. Цена содержит все структурные части стоимости,

которые в дальнейшем распределяются и получают свои экономические формы в виде финансовых ресурсов и средств. В высокоцентрализованной среде доля заработной платы ниже; доля доплаты к заработной плате выше. В демократии: заработная плата базовая, доплаты намного меньше. У нас есть общественно необходимые и индивидуальные затраты. Разница между ними означает прибыль. Цена готовит условия для функционирования финансов. Либо средства накапливаются на предприятии, но затем увеличивается сумма налогов, либо увеличивается объем общественного продукта, что приводит к высвобождению ресурсов, которые перемещаются в отрасли с самой высокой нормой прибыли. Финансы конкретизируют те пропорции, которые задает цена. Финансовое распределение отличается от ценового распределения тем, что объектом ценового распределения является только часть стоимости валового общественного продукта (той, где цена отклоняется от стоимости). Финансы распределяют всю стоимость валового общественного продукта. По отношению к распределению цен финансовое распределение вторично. Распределение цен на поверхности незаметно, оно скрыто в общей массе выручки. Финансовое распределение хорошо видно. Распределение цен имеет дело только с распределением, а финансовое распределение имеет дело с распределением и перераспределением.

2. ЗАРПЛАТА. После цены в рамках финансового распределения начинает действовать заработная плата. Финансы формируют основу для нормирования как фонда зарплаты, так и других фондов заработной платы. Эти категории создают предпосылки для воспроизводства труда; во взаимодействии они стимулируют процесс воспроизводства.

Различия между заработной платой и финансами:

1. Границы финансового распределения намного шире; зарплата касается только возмещения затрат.

2. Финансы участвуют в одностороннем движении стоимости, а заработная плата - в противоположном.

С помощью заработной платы распределяем полностью (V) и частично (M).

С помощью финансов формируются многие фонды, а с помощью заработной платы - фонд заработной платы и премиальный фонд. Они составляют фонд оплаты труда. Заработная плата является основанием для уплаты налогов. Источником заработной платы являются финансовые ресурсы, а фонд заработной платы, когда он сохраняется, сам становится источником финансовых ресурсов.

3. КРЕДИТ. Фонды банков формируются на стадии перераспределения, т.е. кредит завершает распределительный процесс. Кредитные ресурсы

формируются в результате того, что появляется несоответствие в наличии собственных средств и их потребностью. Кредит дополняет финансовые ресурсы и позволяет происходить процессу расширенного воспроизводства.

Особенности:

1. Средства банка выдают на определенный срок; на определенных условиях и при условии возвратности.

2. Средства при финансировании выдаются на определенные цели; бесплатно безвозвратно.

С помощью кредита финансовые ресурсы перераспределяются между предприятиями, организациями и гражданами. Происходит постоянное перетекание кредитных ресурсов в финансовые ресурсы и наоборот. Все средства предприятия сосредоточены на банковских счетах и являются источниками ссудных средств банка для выдачи ссуд. Между кредитом и финансами есть много общего, но главное - это широкое использование как в обращении, так и в процессе воспроизводства.

Использование финансов в рыночных условиях. Объективные предпосылки и возможности использования финансов Финансы, являясь инструментом второго этапа общественного воспроизводства, могут влиять на все этапы воспроизводства и процесс в целом. Объективные предпосылки влияния связаны с двумя обстоятельствами:

1. Финансы функционируют во всех сферах общественного производства (производстве, обращении, потреблении).

2. Финансы обладают потенциальным свойством быть катализатором экономических процессов (что вытекает из распределительной функции). Распределение начинается в сфере материального производства. Эта сфера включает 4 стадии, где определяющей является стадия производства.

- сфера материального производства. Таким образом, оказывает влияние на характер и масштабы производства.

- сфера обращения. Она представлена торговлей. В ней характерны процессы купли - продажи. Потребительские свойства товара не меняются, а меняется его стоимость. Товар продается и предприятие получает выручку (Д'). Затем происходит распределение этой выручки на фонды возмещения, накопления, потребления. Финансовые отношения предшествуют и завершают процесс купли продажи.

3. Сфера потребления. Где выделяют: – коммерческие организации;– бюджетные организации сейчас можно встретить смешанные организации, где коммерческие структуры выделяют деньги бюджетным организациям.

Наряду с предпосылками есть возможности использовать финансы. Они проистекают из экономической природы финансов. Поскольку это

распределительная категория, общество использует ее в своих целях. сознательное использование финансов в интересах общества и его отдельных элементов превращает финансы из объективной экономической категории в экономический инструмент управления.

Экономический инструмент - это экономическая категория, воплощенная в определенных формах проявления и сознательно используемая обществом для достижения определенных целей. Экономический инструмент, в том числе финансы, имеет два принципа: первый - объективный (вытекающий из экономической категории), второй - субъективный (инструмент реализации экономической политики государства).

Финансы влияют двояко:

- количественно (характеризуется пропорциями распределительного процесса)

- качественно (характеризуется воздействием финансов на материальные интересы субъектов хозяйствования).

Как экономический инструмент, финансы влияют на социальное воспроизводство двумя способами. Качественная сторона влияния характеризуется пропорциями в процессе распределения. Качественное воздействие характеризует влияние финансов на материальные интересы хозяйствующих субъектов через различные формы организации финансовых отношений.

Качественная сторона влияет на общественный продукт и связана с превращением финансов в стимул экономического развития. Такая трансформация возможна, когда порядок формирования доходов, условия и принципы формирования фондов, направления их использования могут быть тесно связаны с экономическими интересами хозяйствующих субъектов.

Экономический стимул - это инструмент, связанный с материальными интересами хозяйствующих субъектов. сознательное использование финансов в общественном производстве приводит к результатам, в которых проявляется активная роль финансов в общественном производстве в рыночных условиях. Общий подход к оценке результатов, достигнутых с помощью финансов, позволяет рассматривать роль финансов по 3 направлениям:

- с позиции обеспечения потребностей расширенного воспроизводства необходимыми финансовыми источниками;

- с точки зрения использования финансов для регулирования стоимостной структуры

- с позиции использования финансов, как экономического стимула.

Ключевые слова: *финансы, финансы страны, финансы предприятий, функции финансов, распределительная функция, контрольная функция, финансовые ресурсы, финансовые отношения, процессы в экономике, распределение доходов, контроль использования ресурсов, фискальная политика.*

Вопросы для самопроверки:

1. Что такое финансы, и какова их сущность?
2. Какие основные функции выполняют финансы?
3. В чем заключается распределительная функция финансов?
4. Какова роль контрольной функции финансов в управлении экономикой?
5. Какие виды финансовых отношений существуют?
6. Как финансы связаны с процессом распределения и перераспределения доходов?
7. Какие инструменты используются для выполнения контрольной функции финансов?
8. Какова роль финансов в обеспечении эффективного использования ресурсов?
9. Какие экономические процессы тесно связаны с функционированием финансов?
10. Какие современные вызовы стоят перед системой финансов?

ГЛАВА II. ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

2.1. Финансовая система, ее роль в экономике.

Финансовая система[15] (англ. financial system) - представляет собой совокупность взаимосвязанных элементов, активно участвующих в осуществлении финансовой деятельности и обеспечивающих ее эффективное функционирование. Она включает в себя финансовые институты, такие как министерство финансов, казначейство, центральный банк, налоговые органы, фондовые и валютные биржи, а также финансово-кредитные организации, которые регулируют и осуществляют различные аспекты финансовой деятельности. Также в структуру системы входят финансовые инструменты, создающие условия для реализации финансовых операций.

Финансовая система управляет разнообразными денежными средствами, включая наличные деньги (банкноты и казначейские билеты), безналичные средства (включая счета в банках, аккредитивы и сертификаты), а также ценные бумаги, такие как акции, облигации, векселя, опционы и фьючерсы.

По своей сути финансовая система представляет собой совокупность рынков и институтов, обеспечивающих проведение финансовых операций, обмен активами и управление рисками. Она охватывает рынки ценных бумаг, включая рынки акций и облигаций, финансовых посредников, таких как банки и страховые компании, а также организации, предоставляющие специализированные финансовые услуги, например, консалтинговые компании. Кроме того, важную роль играют органы, осуществляющие контроль и регулирование деятельности всех участников финансовой системы[16].

По мнению отдельных иностранных ученых: «сеть финансовых учреждений (коммерческие банки, строительные общества и т.д.) и рынков (денежный рынок, фондовый рынок), в которой взаимодействуют различные финансовые инструменты, такие как банковские депозиты, облигации, акции и т.д., с помощью которых деньги перераспределяются и предоставляются заемные средства»[17].

---

[15] Финансово-кредитный энциклопедический словарь. https://finance_loan.academic.ru/1874/%D0%A4%D0%98%D0%9D%D0%90%D0%9D%D0%A1%D0%9E%D0%92%D0%90%D0%AF_%D0%A1%D0%98%D0%A1%D0%A2%D0%95%D0%9C%D0%90

[16] Боди Зви, Мертон Роберт. Финансы. пер. с англ. – Изд-во: Вильямс, 2007. – 592 с.

[17] Pass C., Lowes B., O'Reilly D., Afferson M. Collins Dictionary of Business. 2002. URL: http://financialdictionary.thefreedictionary.com/financial+system; Pass C., Lowes B., Davies L. Collins Dictionary of Economics. 2005. URL: http://financialdictionary.thefreedictionary.com/financial+system

Иностранная исследования[18] демонстрируют использование структурно-функционального и институционального подходов для анализа финансовой системы. В этих подходах основное внимание уделяется не только государственным финансам, но и финансовому рынку с его участниками, включая финансы предприятий, организаций, домохозяйств и/или отдельных граждан. В этой модели государство играет роль как регулятора, так и участника финансовых отношений.

К примеру, Дж. Ван Хорн считает, что финансовая система состоит из институтов и рынков, обслуживающих фирмы, частных лиц и государства[19].

Американский экономист, представитель нового кейнсианства, профессор Г. Менкью, трактует финансовую систему как группу институтов экономики, способствующих сопоставлению сбережений одних людей с инвестициями других[20] (см.: табл. 2.1).

Таблица 2.1.

Понятие «Финансовая система» (классические и неоклассические подходы)

Подход	**Понятие «финансовая система»**	**Представители**
Институциональный	Финансовая система – это совокупность классифицированных определенным образом отдельных финансовых институтов.	Дж. Ван Хорн, Р. Г. Хаббард[21]
Монетарный (узконаправленный функциональный подход)	Финансовая система – это механизм обеспечения денежными средствами реальной экономики	В. Александр (V. Alexander), М. Бохл (M. Bohl), Центральные банки[22]
Распределительный (узконаправленный функциональный подход)	Финансовая система – это механизм посредничества между субъектами с нехваткой и избытком денежных средств в сфере реальной экономики.	Х. Г. Гарли (H. G. Gurley), Е. с. Шау (E. S. Shaw); А. Янк (A. Janc)[23]
Функциональный	Понятие «финансовая система» охватывает сеть финансовых рынков, финансовых посредников, а	Д. Б. Кране (D. B. Crane),

[18] Mishkin F.S. The Economics of Money, Banking, and Financial Markets. Pearson, 2015, 704 p.; Van Horne J.C., Wachowicz J.M. Fundamentals of Financial Management. FT / Prentice-Hall, 2008, 760 p.; Howells P., Bain K. The Economics of Money, Banking and Finance: A European Text. Financial Times, Prentice Hall, 2008, 656 p.; Mankiw G. Principles of Economics. Cengage Learning, 7th edition, 2014, 880 p.

[19] Van Horne J.C., Wachowicz J.M. Fundamentals of Financial Management. FT / Prentice-Hall, 2008, 760 p.

[20] Mankiw G. Principles of Economics. Cengage Learning, 7th edition, 2014, 880 p.

[21] Hubbard R. G. Money, the Financial System and the Economy. Boston: Addison-Wesley Publishing Company, 1997

[22] Alexander V., Bohl M. Das Finanzsystem in Deutschland, in: Obst/Hintner: Geld, Bank- und Börsenwesen, 40th edition, Stuttgart, 2000 – P. 447–470; Deutsche Bundesbank. The Monetary Policy of the Bundesbank. Special Publications. Frankfurt am Main. 1995.; 52. Rozwyj systemu finansowego w Polsce w latach 2002– 2003. NBP. Warszawa. 2004

[23] Gurley H. G., Shaw E. S. Money in a Theory of Finance. Brooking Institution. Washington D.C. 1960.; Shaw E. S. Financial Deepening in Economic Development, Oxford University Press: New York. 1973.; McKinnon R. Money and Capital in Economic Development, Brookings Institutions: Washington, D.C. 1973.; Kaufman G. The U.S. Financial System, 6th edition,; Prentice Hall: Englewood Cliffs, N.J. 1997.; Ferrandier R., Koen V. Marchés de capiteaux et Techniques Financières, 3nd edition, Jouve: Paris. 1994.; Bain A. D. The Economics of the Financial System, 2nd edition, Basil Blackwell: Oxford. 1992.; Janc A. Modem banking in transition economies of Central and Eastern Europe. The Poznan University of Economics. Poznan. 2004. - P. 4–5

	также прочих финансовых институтов, благодаря которым реализуются финансовые планы домашних хозяйств, предприятий и органов государственной власти.	Р. Мертон (R. c. Merton)[24]
Системный	Финансовая система – это упорядоченная совокупность комплиментарных и взаимосвязанных элементов или подсистем	Р. Х. Шмидт (R. H. Schmidt), М. Тиррел (M. Tyrell), А. Хакеталь (A. Hackethal) [25]и др.

Финансовая система страны представляет собой сложную многоуровневую структуру, включающую различные элементы, типы финансовых ресурсов и источники их формирования, которые отличаются своим назначением и функциями. Особенности структуры, функций и взаимосвязей компонентов финансовой системы зависят от экономического и политического устройства государства. В странах с централизованной экономикой финансовая система преимущественно сосредоточена в руках государства, что снижает разнообразие ее элементов и функций. В свою очередь, в странах с рыночной экономикой значительная доля финансов сосредоточена в корпоративном секторе, который функционирует на основе рыночных механизмов.

С научной точки зрения, финансовая система трактуется неоднозначно. Некоторые ее элементы, такие как налоги или казна, существовали еще в древних обществах, однако целостные финансовые системы сформировались лишь в последние столетия и продолжают развиваться. Это развитие охватывает как расширение числа элементов системы, так и качественное изменение функций, которые они выполняют.

Роль различных компонентов финансовой системы неодинакова. Ключевым элементом выступают общегосударственные финансы, с центральной частью которых связан государственный бюджет. Именно он определяет основные взаимосвязи между звеньями финансовой системы.

[24] Crane D. B., Froot K. A., Mason S. P, Perold A. F., Merton R. C, Bodie Z., Sirri E. R., Tufano P. The Global Financial System. A Functional Perspective. Harvard Business School Press. Boston. 1995.

[25] Tyrell M., Schmidt R. H. Pension Systems and Financial Systems in Europe: A Comparison form the Point of View of Complementarity // Working Paper Series: Finance & Accounting. 2001. № 65. J.W. Goethe Universitat. Frankfurt am Main, P. 469–503; Hackethal A., Schmidt R. H. Financing Patterns: Measurement Concept and Empirical Results. Working paper series: Finance & Accounting. № 125. Johann Wolfgang Goethe-Universitat. Frankfurt am Main. 2004.; Hackethal A. R., Tyrell M. Complementarity and Financial Systems. A Theoretical Approach. Working Paper Series: Finance & Accounting. № 11. J.W. Goethe Universitat. Frankfurt am Main. 1998.;Schmidt R. H., Hackethal A., Tyrell M. The Convergence of Financial Systems in Europe // Working Paper Series: Finance & Accounting. 2001. № 75. J. W. Goethe Universitat. Frankfurt am Main; Schmidt R., Tyrell M. What constitutes a financial system in general and the German financial system in particular? // Working Paper Series: Finance & Accounting. 2003. № 111; Johann Wolfgang Goethe-Universitat. Frankfurt am Main.

Финансы предприятий сферы материального производства составляют основу финансовой системы, поскольку именно здесь создается национальный доход, который служит главным источником финансовых ресурсов общества.

Финансы населения (или домашних хозяйств) занимают особое место в системе. Они представляют собой сферу взаимодействия граждан с государственными и корпоративными структурами, включая производственные и непроизводственные организации. Эти отношения включают, например, уплату налогов, получение выплат из бюджетных фондов или участие в финансовых операциях с частными компаниями. специфика этой части финансовой системы заключается в двух аспектах: использовании фондовой формы управления ресурсами и наличии внешнего регулирования.

Общегосударственные финансы охватывают отношения, связанные с формированием государственного бюджета, который является центральным инструментом централизованного распределения финансовых ресурсов. Кроме того, в их структуру входят внебюджетные фонды, используемые для целевого финансирования общественных нужд, и государственный кредит.

Хотя государственный кредит представляет собой отдельный вид отношений, отличающийся от финансовых, его включение в финансовую систему обосновано тем, что он используется для покрытия дефицита бюджета и поддержания стабильности государственных финансов. Погашение обязательств по такому кредиту осуществляется за счет бюджетных средств, что делает его одновременно частью финансовой и кредитной систем.

Второе звено - финансы предприятий и организаций народного хозяйства - имеет два относительно самостоятельных звена:

финансы предприятий и организаций материального производства;

финансы предприятий, организаций и учреждений отраслей непроизводственной сферы.

В первом звене – финансах производственной сферы – решаются задачи формирования и эффективного использования децентрализованных фондов денежных средств в производственных объединениях, предприятиях, в отраслях народного хозяйства, а также централизации средств целевых и резервных фондов названных хозяйствующих субъектов.

Во втором звене финансовой системы формируются финансовые отношения, которые развиваются как внутри первичных структур, так и между ними, а также с другими звеньями финансовой системы и элементами других экономических систем, такими как ценообразование, кредит и прочие.

Централизованные и децентрализованные фонды денежных средств, характерные для отдельных звеньев финансовых отношений, составляют вторую основополагающую часть финансовой системы. Эти фонды являются материальной основой финансов и представляют собой ресурсы, которые формируются и используются в различных целях. В их состав входят разнообразные денежные фонды, такие как бюджетные средства, фонды государственного социального страхования и обеспечения, амортизационные резервы, оборотные средства и фонды потребления.

Финансовые отношения и денежные фонды выступают в качестве управляемого материального объекта. Управление ими осуществляется через финансовый аппарат — систему государственных и общественных органов, ответственных за координацию и контроль финансовых процессов.

Финансы как отношения рассматриваются во времени, в постоянном развитии. Включая теорию и практику наращивания и использования денег в обществе, финансы на конкретном этапе проявляются в зависимости от цели общества, рассматриваются с различных аспектов. сохранение объективности финансов, фундаментальности их основ позволяют глубоко изучать финансы в различных системах.

Финансовая система выполняет функцию перераспределения экономических ресурсов, позволяя переносить их во времени, перемещать между различными географическими регионами, а также направлять из одной отрасли экономики в другую[26].

Финансовая система государства представляет собой многоуровневую структуру, включающую различные элементы. На верхнем уровне располагаются государственные финансы, которые в федеративных государствах делятся на финансы федерального центра и субъектов федерации. В России это республики, края, области, в США, Индии и Мексике — штаты, в Германии — земли, а в Швейцарии — кантоны. В унитарных государствах данный уровень отсутствует.

Следующим уровнем являются местные финансы, охватывающие бюджеты отдельных городов и районов. Далее идут финансы хозяйствующих субъектов, включая предприятия и организации различных форм собственности.

Государственные финансы классифицируются по целям и способам формирования на государственный бюджет (федеральный и региональный уровни) и внебюджетные целевые фонды, такие как пенсионный и

[26] Боди Зви, Мертон Роберт. Финансы. пер. с англ. – Изд-во: Вильямс, 2007. — 592 с.

государственные страховые фонды. Также к этой категории относят государственный кредит.

Финансы хозяйствующих субъектов подразделяются на финансы коммерческих организаций (таких как акционерные общества, государственные и муниципальные предприятия, производственные кооперативы) и финансы некоммерческих организаций (включая благотворительные фонды, религиозные объединения, общественные организации и потребительские кооперативы).

Основными элементами финансовой системы являются источники поступления и направления использования денежных средств, включая налоги, сборы, пошлины, штрафы и денежные санкции.

Сферы деятельности в рамках финансовой системы охватывают бюджетное планирование, финансирование, инвестирование, налогообложение, страхование (социальное, личное, имущественное, страхование рисков и ответственности), а также бухгалтерский учет и аудит.

Кредитная система, тесно связанная с финансовой, также играет значимую роль, однако ее особенностью является использование исключительно возвратных денежных средств.

Финансовая система включает не только свои элементы, субъекты и их функции, но также охватывает процессы перемещения финансовых ресурсов и движение денежных потоков. Эти потоки обеспечивают взаимодействие участников финансовых отношений и осуществление расчетов между ними. Финансовая система государства характеризуется обширными внешними связями, представленными двусторонними финансовыми потоками, которые устанавливают взаимодействие с правительствами, банковскими учреждениями, компаниями зарубежных стран, а также с международными финансовыми организациями, фондами и центрами.

Основные функции финансовой системы. Для финансовой системы в целом решающее значение имеют такие функции как планирование движения денежных потоков, организация финансовых отношений, стимулирование направления их движения, контроль.

1. *Функция планирование движения денежных потоков* предполагает формулирование целей и выбор путей их достижения на республиканском и местном уровнях управления. Реализуется эта функция через составление бюджетов на соответствующий финансовый год и перспективу, балансов финансовых ресурсов, порядка налогообложения и т.п.

2. *Функция организации финансовых отношений* реализуется через бюджетное устройство, бюджетную классификацию, предполагает необходимость определения порядка составления, утверждения и исполнения

бюджета, разграничения полномочий законодательных и исполнительных органов власти в бюджетном процессе, определения прав и обязанностей субъектов системы государственных финансов. с этой функцией связан процесс организационного построения внутренней системы регулирования и контроля бюджетных потоков и финансовых ресурсов государства.

3. *Функция стимулирования направления движения денежных потоков* базируется на деятельности, направленной на достижение целей. с реализацией этой функции истолковываются факторы, оказывающие влияние на финансовую деятельность и учитывающие на востребованность ею денежных средств. Решающую роль играют факторы, определяющие поведение государственных служащих в процессе принятия ими решений по тактическим и стратегическим аспектам финансов.

4. *Функция контроля* означает содействие реализации поставленных целей. К ним относится выработка норм и нормативов, являющихся эталоном, критерием оценки результатов, сравнение достижений с поставленными целями и установленными критериями, обеспечение внесения необходимых изменений в условия и факторы финансовой деятельности.

С развитием финансовой системы характер и количество ее функций меняются. Возникают такие функции, как управление рисками, мониторинг корпоративного управления, осуществление платежей, накопление и предоставление информации.

Сдвиги в структуре спроса на финансовые услуги и инновации в финансовой сфере являются основным источником этих изменений. Так, торговля рисками стала возможной лишь после появления фьючерсов. Возникновение рынков опционов и кредитных производных существенно ее модифицировало, а создание финансовых инструментов, связанных с рисками (например, катастрофических ценных бумаг), обеспечило прямой трансферт рисков между сегментами финансовой системы. Финансовые инновации и конкуренция между финансовыми институтами расширяют функциональные возможности финансовой системы и ведут к повышению эффективности ее функционирования, изменению роли в экономике.

Специфика функционального аспекта финансового развития состоит в его двойственности. с одной стороны, функции финансовой системы определяются неделимостью функционирования ее составляющих и ее роли как целостной системы. Это дает возможность для качественно отличной – целостной трактовки функций финансовой системы. В завершенном виде такой функциональный анализ представлен в работах Р.

Мертона и З. Боди[27], которые реализуют в известной мере новый взгляд на функции финансовой системы. с другой стороны, функциональный аспект финансового развития не может абстрагироваться от институциональных характеристик финансовой системы, поскольку функции неотделимы от финансовых учреждений и реализуются через функционирование последних. Проблема заключается в том, что эмпирические меры финансового развития в виде количественных показателей часто не способны непосредственно измерить ни данные финансовые функции, ни их изменчивость.

Финансовая система выполняет свою главную задачу – эффективное распределение финансовых ресурсов – через реализацию шести основных функций, выделяемых на самом общем уровне анализа[28].

- **Организация перемещения экономических ресурсов**: обеспечивает их передачу во времени, между странами, а также из одной отрасли экономики в другую.
- **Управление рисками**: предоставляет механизмы для идентификации, оценки и минимизации финансовых рисков.
- **Обеспечение расчетов и клиринга**: формирует условия для эффективного осуществления торговых операций и расчетов между сторонами.
- **Механизмы аккумуляции ресурсов**: способствует объединению капитала и распределению собственности среди участников различных проектов и предприятий.
- **Предоставление ценовой информации**: обеспечивает возможность координации децентрализованных решений через доступ к информации о рыночных ценах в различных секторах экономики.
- **Решение проблемы стимулирования**: разрабатывает подходы к ситуации, когда одна сторона сделки обладает информацией, недоступной другой, или действует как агент от имени другой стороны.

Эти функции подчеркивают ключевую роль финансовой системы в регулировании экономических процессов.

Функция 1. – Организация перемещения экономических ресурсов[29]

Финансовая система играет ключевую роль в обеспечении перемещения экономических ресурсов, как во времени, так и в пространстве, а также между различными отраслями экономики.

[27] Боди З., Мертон Р. Финансы. — М., сПб, Киев: Вильямс, 2009. — с. 64-72; Merton R., Bodie Z. Conceptual Framework for Analyzing Financial Environment. in: Global Financial System: A Functional Perspective / D.B. Crane et al. (eds.). — Boston: 1995.
[28] Там же.
[29] Там же

Во многих случаях финансовые потоки основываются на передаче средств от одного субъекта другому с обязательством возврата в будущем. Примеры таких операций включают студенческие кредиты, ипотеку, пенсионные накопления и инвестиции в производственные мощности. Эти механизмы позволяют перераспределять ресурсы между разными временными периодами, что и является одной из важнейших функций финансовой системы.

Например, отсутствие студенческих займов лишило бы многих молодых людей возможности получить высшее образование из-за недостатка средств в их семьях. Аналогично, предприниматели, не имеющие доступа к финансированию от инвесторов, не смогли бы основать стартапы, особенно в условиях высоких рисков.

Финансовая система также обеспечивает перемещение ресурсов в пространстве, что позволяет капиталу перетекать из одной страны в другую или из одного региона в другой для более эффективного использования. Иногда средства, необходимые для реализации бизнеса, находятся далеко от мест их потенциальной максимальной эффективности, и финансовая система предоставляет механизмы для устранения таких разрывов.

С развитием экономики роль финансовой системы в организации потоков капитала становится всё более значимой. современные финансовые рынки и посредники создают условия, при которых, например, пенсионные накопления японских граждан могут быть использованы для покупки жилья в США.

Инновации в финансовой сфере также существенно способствуют повышению экономической эффективности. Ресурсы перемещаются туда, где они дают максимальную отдачу, вместо того чтобы оставаться в менее прибыльных зонах. Например, если семья с низкой доходностью своих сбережений (2% годовых) предоставляет средства инвестиционной компании, которая затем ссужает их другому клиенту с более высоким доходом (20% годовых), это создает выгоду для обеих сторон и увеличивает общий экономический эффект.

Таким образом, финансовая система обеспечивает перераспределение ресурсов, повышая эффективность их использования как во времени, так и в пространстве, способствуя общему экономическому росту.

Функция 2. Управление рисками [30]

Финансовая система играет важную роль в управлении рисками, обеспечивая механизмы их перераспределения. Наряду с перемещением

[30] Там же

денежных средств, через финансовую систему осуществляется и передача рисков.

Одним из ключевых посредников в этой сфере выступают страховые компании. Они специализируются на управлении рисками, предоставляя клиентам возможность снизить их уровень. Взамен клиенты уплачивают страховые премии, которые затем передаются инвесторам. Эти инвесторы, за вознаграждение, берут на себя обязательства по выплате страховых компенсаций и несут связанные с этим риски.

Часто финансовые потоки включают не только перемещение капитала, но и сопутствующие риски. Таким образом, денежные потоки в финансовой системе одновременно отражают и движение рисков между ее участниками.

Функция 3. – Обеспечение расчетов и клиринга

Финансовая система предоставляет инструменты для проведения клиринговых операций и осуществления платежей, создавая условия для активного обмена товарами, услугами и активами.

Одной из ключевых задач финансовой системы является обеспечение физических и юридических лиц удобными и эффективными механизмами расчета при покупке товаров и услуг.

Функция 4. – Механизмы аккумуляции ресурсов[31]

Финансовая система предоставляет механизм для объединения финансовых средств с целью создания крупных предприятий или для распределения капитала больших компаний на доли среди множества владельцев.

В условиях современной экономики объем инвестиций, необходимый для полноценного ведения бизнеса, часто превышает возможности одного человека или даже целой семьи. Финансовая система, через такие инструменты, как фондовые рынки или банки, позволяет объединять средства домохозяйств в более крупные капиталы, которые затем могут быть использованы компаниями, нуждающимися в инвестициях.

Это дает возможность индивидуальным домохозяйствам участвовать в крупных инвестиционных проектах, объединяя свои ресурсы и получая доли в этих инвестициях.

Функция 5. – Предоставление ценовой информации[32]

Финансовая система предоставляет информацию о ценах, которая помогает согласовывать независимые решения, принимаемые различными секторами экономики.

Ежедневно средства массовой информации, такие как газеты, радио и телевидение, публикуют данные о курсах акций и процентных ставках.

[31] Там же
[32] Там же

Несмотря на то, что только небольшая часть людей занимается торговлей ценными бумагами профессионально, многие из тех, кто не имеет отношения к фондовому рынку, используют эти данные для принятия финансовых решений. Например, домохозяйства ориентируются на такую информацию, чтобы решить, какую часть дохода откладывать на будущее и в какие активы выгоднее инвестировать свои сбережения.

Функция 6. – Решение проблемы стимулирования[33]

Финансовая система помогает решать психологические проблемы стимулирования, которые возникают, когда одна из сторон сделки располагает информацией, которой нет у другой, или когда одна сторона действует как агент, принимающий решения за другого участника.

Как уже упоминалось, финансовые рынки и посредники выполняют несколько важных функций, способствующих эффективному распределению рисков и денежных средств. Однако существуют психологические проблемы стимулирования, которые могут ограничить способность посредников выполнять эти функции. Эти проблемы возникают из-за того, что стороны контрактов не всегда могут контролировать и следить друг за другом. существуют три основные проблемы, связанные с мотивацией: моральный риск, неблагоприятный выбор и проблема с агентом.

Моральный риск (moral hazard) возникает, когда наличие страховки побуждает застрахованную сторону принимать больший риск или меньше стремиться к предотвращению убытков. Это может стать причиной нежелания страховых компаний покрывать определенные риски. Например, если владелец склада оформляет страховку от пожара, это может снизить его стимул инвестировать в противопожарные меры, что, в свою очередь, повышает вероятность пожара. В случае, если сумма страховки превышает рыночную стоимость склада, он может быть склонен даже поджечь склад, чтобы получить страховые деньги. страховые компании часто ограничивают сумму страховки или отказываются от продажи полисов для определенных рисков из-за этого морального риска.

Примером безответственности при заключении контрактов является ситуация, когда клиент заранее оплачивает работу, и исполнитель получает фиксированную сумму вне зависимости от качества выполнения работы. Если бы оплата происходила только после завершения работы, подрядчик имел бы гораздо больше стимулов работать качественнее, так как его вознаграждение зависело бы от результатов.

[33] Там же

2.2. Звенья финансовой системы.

Финансовые отношения включают различные субъекты, такие как государство, отдельные регионы, хозяйствующие субъекты и граждане. В этой связи различают несколько видов финансов:

- общегосударственные финансы;
- местные финансы;
- финансы хозяйствующих субъектов;
- финансы физических лиц.

Для формирования денежных фондов предприятия могут использовать разнообразные способы, например, накопление прибыли, привлечение инвестиций, заемные средства и другие источники.

Направление использования денежных фондов зависит от целей и задач предприятия. В основном, эти средства направляются на финансирование текущей деятельности (оплата труда, закупка сырья и материалов, услуги и т.д.), инвестиции (приобретение оборудования, строительство и модернизация объектов) и создание резервов для непредвиденных ситуаций.

Финансовые ресурсы хозяйствующих субъектов также могут быть использованы для инвестиций в другие предприятия или для финансирования различных проектов и программ развития.

Финансовые средства населения относятся к личным финансам граждан. Эти средства могут быть вложены в различные активы, такие как недвижимость, ценные бумаги, банковские депозиты и т.д., а также использоваться для платежей за товары и услуги, уплаты налогов и других обязательных платежей.

Важно подчеркнуть, что финансовые отношения играют ключевую роль в экономической системе государства и его хозяйствующих субъектов. Эти отношения регулируются финансово-правовыми нормами, закрепленными в законах и других нормативных актах.

Цель финансовой системы заключается в эффективном формировании, распределении и использовании финансовых ресурсов направленных на содействие развитию государства, обеспечение его стабильности и достижение социальной справедливости.

Государственные финансы занимают ведущую позицию в финансовой иерархии. Их структура включает следующие элементы:

- бюджетная система, которая подразделяется на: государственный бюджет и бюджеты местных органов власти;
- целевые внебюджетные фонды;
- государственный кредит.

Сектор государственного управления в Европейской системе счетов содержит четыре подсектора:

- центральное правительство
- правительство штата
- местное правительство
- Фонды социального обеспечения

«Центральное правительство»[34] состоит из всех административных отделов государства и других центральных органов, чьи обязанности охватывают всю экономическую территорию страны, за исключением управления фондами социального обеспечения.

«Государственное управление»[35] определяется как отдельные институциональные единицы, которые выполняют некоторые правительственные функции ниже тех подразделений на уровне центрального правительства и над этими подразделениями на уровне местного правительства, за исключением управления фондами социального обеспечения.

«Местное самоуправление»[36] состоит из всех видов государственного управления, чья ответственность охватывает только местную часть экономической территории, кроме местных учреждений фондов социального обеспечения.

Бюджетные отношения представляют собой финансовые связи между государством на уровнях республики и местных властей, а также государственными, акционерными и другими предприятиями и организациями, и населением, касающиеся формирования и использования централизованных денежных ресурсов.

Бюджет служит способом формирования и расходования финансовых средств, необходимых для выполнения функций органов государственной власти. сосредоточение средств в бюджете критически важно для эффективного осуществления финансовой политики государства.

Все виды бюджетов страны образуют бюджетную систему. связи между ее компонентами, а также организация и принципы построения системы называются бюджетным устройством.

Через бюджетные отношения государственные и местные органы власти получают долю перераспределяемого национального дохода, которую направляют на определенные цели, в зависимости от распределения функций между различными уровнями управления.

---

[34] Европейская система счетов. Глоссарий. Eurostat glossary. http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained
[35] Там же
[36] Там же

Бюджетная система играет ключевую роль в реализации финансовой политики государства, задачи которой определяются экономической политикой. Значение государственного финансового регулирования через бюджет трудно переоценить, хотя стоит отметить изменения в практике перераспределения ресурсов. В настоящее время перераспределение все больше происходит через финансовые рынки, основываясь на спросе и предложении. Поэтому регулирование рыночных отношений через налоговую систему, финансовые санкции и льготы должно усиливаться. Важно также обеспечивать своевременное и полное выполнение финансовых обязательств перед бюджетом и внебюджетными фондами.

Финансовую систему Узбекистана можно представить в виде схемы, представленной на рис. 2.1.:

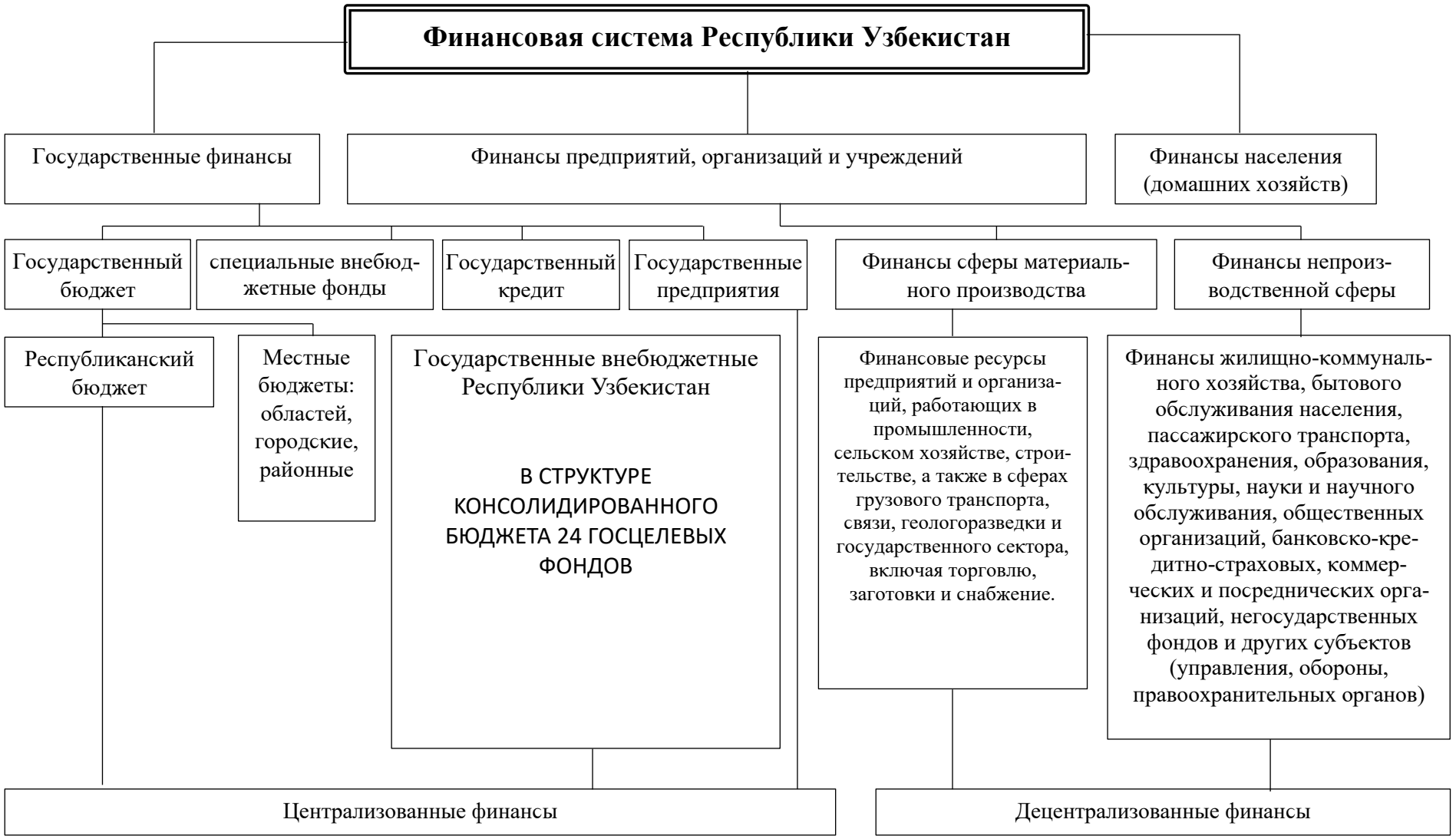


Рис.2.1. Схемы финансовой система Республики Узбекистан

Построение финансовой структурной части экономики

Во-первых, это банковская система финансового сектора экономики, которая включает в себя Центральный банк и коммерческие банки, которые хранят в себе некоторые финансовые сбережения людей – клиентов (Акционерно-коммерческие банки (27); Частные банки (3); Банки с участием иностранного капитала (6)).

Во-вторых, финансовый сектор включает в себя деятельность небанковских финансовых организаций. К ним относятся следующие организации: Профессиональные участники страхового рынка[37]: страховые компании (35); Перестраховочные компании (-); страховые брокеры (10); Ассоциации (1); Актуарии (5), Фондовая биржа, ломбарды.

Банковская система Узбекистана двухуровневая, верхний уровень которой представлен Центральным банком Узбекистана, а нижний коммерческими банками и микрокредитными организациями. Банковская деятельность является лицензируемой. Деятельность банков регулируется Законом «О банках и банковской деятельности»[38], Законом «О Центральном банке Республики Узбекистан»[39], другими актами законодательства.

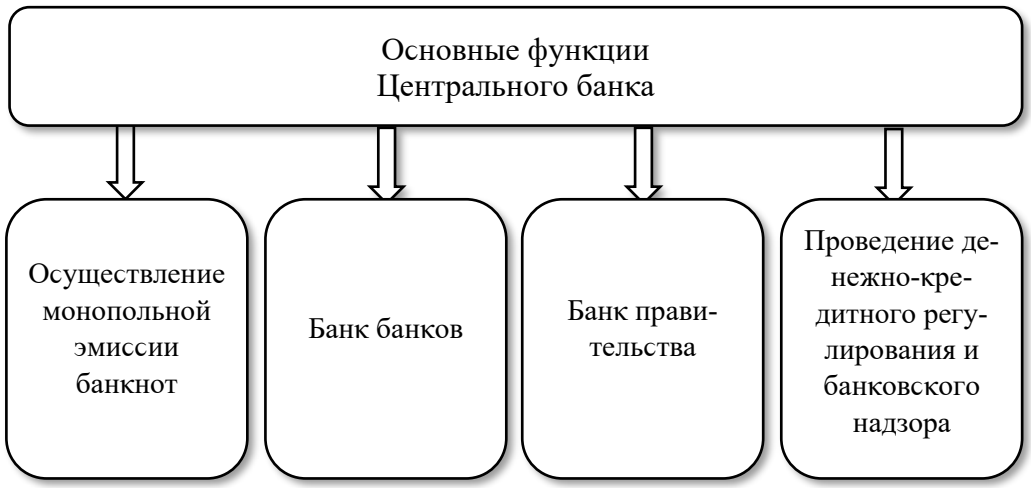


Рис. 2.2. Основные функции Центрального банка Республики Узбекистан

[37] Показатели страхового рынка Республики Узбекистан по итогам I полугодия 2024 года. Национальное агентство перспективных проектов. https://napp.uz/storage/files/shares/opendata/2024/2Q/%D0%A1%D1%82%D1%80%D0%B0%D1%85%20%D0%BE%D1%82%D1%87%D0%B5%D1%82(II)%20rus%20%E2%80%94%20filtr.pdf

[38] Закон «О банках и банковской деятельности» от 25 апреля 1996 г., № 216-I.; Закон Республики Узбекистан «О внесении изменений и дополнений в Закон Республики Узбекистан «О банках и банковской деятельности»» от 05.11.2019 г. № ЗРУ-580 (новая редакция).

[39] Закон «О Центральном банке Республики Узбекистан» от 21 декабря 1995 г., № 154-I; Закон Республики Узбекистан от 11 ноября 2019 года № ЗРУ-582 «О внесении изменений и дополнений в Закон Республики Узбекистан «О Центральном банке Республики Узбекистан» (новая редакция).

Бюджетная система включает в себя совокупность бюджетов различных уровней, а также бюджеты государственных целевых и внебюджетных фондов бюджетных организаций, принципов построения и организации бюджетов бюджетной системы, взаимоотношений между ними, возникающих в ходе бюджетного процесса. Процесс разработки, составления, обсуждения, утверждения и исполнения бюджетов в рамках бюджетной системы на финансовый год осуществляется в национальной валюте Республики Узбекистан – сумах[40]. Бюджетная система должна соответствовать административно-территориальному устройству Республики Узбекистан.

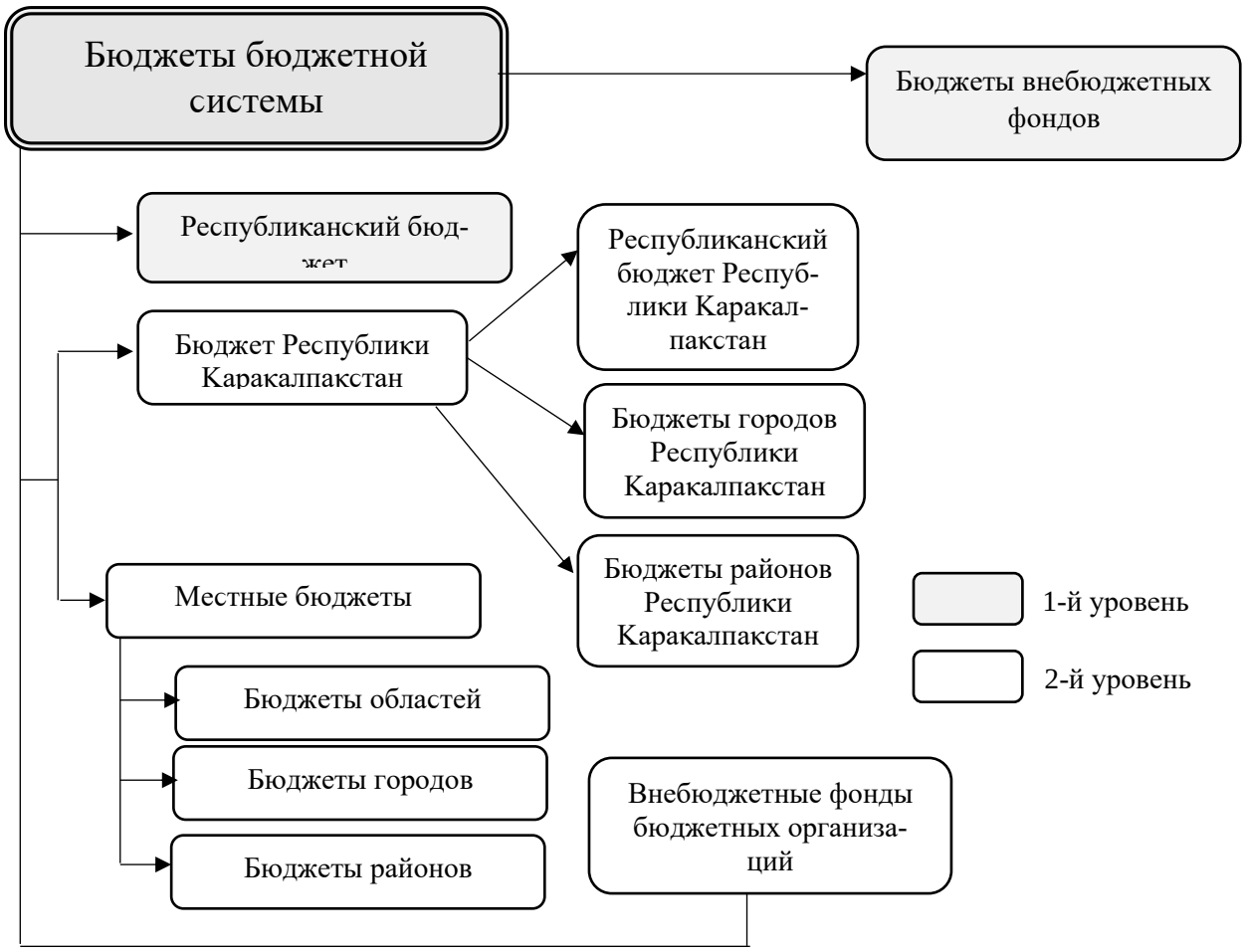


Рис. 2.3. Структура бюджетной системы Республики Узбекистан

Для обеспечения независимости бюджетов и их самостоятельного функционирования каждому из них предоставлены собственные источники доходов и право самостоятельно решать, как направлять и расходовать эти средства. В то же время продолжается совершенствование системы бюджетных отношений между различными уровнями власти.

[40] Бюджетный Кодекс Республики Узбекистан. Утвержден Законом Республики Узбекистан от 26.12.2013г. № ЗРУ-360, 2013 «Об утверждении Бюджетного кодекса РУз». ст.6

Единство бюджетной системы в новых условиях достигается через единую социально-экономическую стратегию и правовую основу, применение универсальных бюджетных классификаций и стандартов документооборота, а также тесное взаимодействие между бюджетами разных уровней и согласование принципов бюджетного процесса.

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

Его составной частью является бюджетное регулирование, т.е. частичное перераспределение финансовых ресурсов между бюджетами разных уровней.

сосредоточение финансовых средств в бюджетах различных уровней предоставляет органам государственной власти и управления необходимую финансовую основу для выполнения их задач. При этом важно, чтобы структура доходов и расходов бюджета соответствовала разграничению полномочий между различными уровнями власти, а также чтобы вопросы взаимодействия центра и регионов были решены эффективно. В последние годы возросла роль местных и региональных властей в регулировании экономики и решении социальных проблем, что связано с расширением их функций. В условиях перехода к рыночной экономике изменяются приоритеты в использовании бюджетных средств и методы воздействия через бюджет

Процесс составления и исполнения бюджета опирается на бюджетную классификацию, которая выделяет ключевые направления государственной деятельности в соответствии с основными функциями государства.

Государственные внебюджетные фонды создаются на основе актов высших органов власти, которые определяют их деятельность, источники формирования, а также порядок и цели использования средств.

Внебюджетные фонды являются неотъемлемой частью финансовой системы государства и имеют несколько характерных черт:

- они планируются органами власти и имеют четко обозначенные целевые назначения;
- средства фондов направляются на финансирование расходов, не покрытых бюджетом;
- в основном они формируются за счет обязательных отчислений от юридических и физических лиц;
- Взносы в эти фонды являются обязательными и аналогичны налогам, с установленными государством тарифами;

– Ресурсы внебюджетных фондов принадлежат государству, не входят в состав бюджетов и других фондов и могут использоваться только для целей, прямо предусмотренных законом;

– Расходы из фондов осуществляются по распоряжению соответствующих органов власти или уполномоченных структур;

– Внебюджетные органы могут предоставлять субвенции для привлечения дополнительных средств, например, для финансирования инвестиционных проектов и программ.

Внебюджетные фонды представляют собой механизм перераспределения и использования финансовых средств, которые государство привлекает для удовлетворения определённых общественных нужд, не включённых в основной бюджет. Эти средства расходуются комплексно и независимо, строго в рамках заранее определённых целей, установленными для каждого фонда.

Государственный кредит выделяется в самостоятельное звено государственных финансов, так как ему присущи специфические формы финансово-кредитных отношений по привлечению средств в централизованные фонды государства. Государственный кредит – это особый вид финансово-кредитных отношений, связанный с привлечением средств в централизованные государственные фонды. В этих отношениях государство может быть как заемщиком, так и кредитором, а также выступать в роли гаранта. В условиях рыночной экономики эта форма взаимодействия приобретает особое значение в форме тесной взаимосвязи реализации денежно-кредитной и финансовой политики, традиционное представление о системе звеньев государственных финансов должно быть расширено и в широком, современном его понимании включать и систему Центрального банка.

2.3. Особенности функционирования некоммерческих организаций.

Негосударственная некоммерческая организация — это организация, функционирующая на принципах самоуправления, созданная добровольно физическими и (или) юридическими лицами. Ее основная цель не заключается в получении прибыли, а любые доходы (прибыль) не распределяются среди ее участников или членов.

Негосударственная некоммерческая организация формируется с целью защиты прав и законных интересов физических и юридических лиц, а также для продвижения демократических ценностей, достижения социальных, культурных и образовательных задач, удовлетворения духовных и других

нематериальных потребностей, выполнения благотворительной работы и реализации других общественно значимых целей[41].

Негосударственная некоммерческая организация создается для защиты прав и законных интересов физических и юридических лиц, других демократических ценностей, достижения социальных, культурных и образовательных целей, удовлетворения духовных и иных нематериальных потребностей, осуществления благотворительной деятельности и в иных общественно полезных целях.

Такая поддержка может предоставляться в виде финансовой помощи, предоставления имущественных объектов, налоговых льгот, упрощенного проведения процедур, предоставления информационной и консультационной поддержки и др. При этом, государство не вмешивается во внутреннюю деятельность негосударственных некоммерческих организаций, а лишь обеспечивает условия для их функционирования. Взаимодействие между государством и негосударственными некоммерческими организациями строится на принципах партнерства, доверительных отношений и взаимного сотрудничества.

Вмешательство государственных органов в деятельность негосударственных некоммерческих организаций, а также наоборот, является недопустимым.

Негосударственные некоммерческие организации могут быть созданы в различных организационно-правовых формах, таких как общественное объединение, фонд, учреждение, или в иной форме, установленной законодательством.

Ассоциации (союзы) состоят из двух или более негосударственных некоммерческих организаций, объединенных общими целями и задачами. Они проводят совместные мероприятия, разрабатывают общие стратегии и программы, а также представляют интересы своих членов перед органами государственной власти и общественностью.

Ассоциации (союзы) имеют право на заключение договоров, осуществление хозяйственной деятельности и получение доходов от этой деятельности. Они также имеют право на получение государственной и муниципальной поддержки, в том числе в виде грантов и субсидий.

Ассоциации (союзы) создаются на основе добровольного членства и регулируются своими уставами. Их деятельность контролируется специальными надзорными органами, а нарушение уставных и

[41] Закон Республики Узбекистан «О негосударственных некоммерческих организациях» от 14 апреля 1999 г., № 763-I

законодательных требований может привести к прекращению их деятельности.

Ассоциации (союзы) являются эффективным инструментом сотрудничества и координации деятельности негосударственных некоммерческих организаций, позволяющим им более эффективно достигать своих целей и защищать свои интересы.

Общественное объединение

Общественное объединение осуществляет свою деятельность на основе своего устава, который утверждается его участниками. Деятельность общественного объединения может быть направлена на различные цели, такие как:

1. Защита прав и интересов граждан.
3. Развитие образования и науки.
4. Проведение культурных и спортивных мероприятий.
5. Оказание помощи нуждающимся.
6. Защита окружающей среды и природных ресурсов.
7. содействие социальному и экономическому развитию общества.

Участие в общественном объединении является добровольным, и каждый участник имеет право свободно вступать или выходить из него. Общественное объединение не может принудительно привлекать граждан к своим активностям или требовать от них определенных обязательств.

Важным принципом функционирования общественного объединения является демократия. Участники имеют право принимать решения по вопросам, касающимся деятельности объединения, и избирать своих руководителей. При этом общественное объединение должно соблюдать принципы законности и уважать права и свободы своих участников.

Общественные объединения могут получать поддержку от государства и других организаций в виде финансовых средств, помещений, технической поддержки и других ресурсов. В свою очередь, общественные объединения обязаны прозрачно и эффективно использовать полученные ресурсы, а также отчитываться за свою деятельность перед участниками и общественностью.

Общественные объединения играют важную роль в общественной жизни, представляя интересы своих участников, способствуя развитию гражданского общества и взаимодействию с государственными органами. Они являются механизмом для выражения гражданской активности и влияния на принятие решений в обществе.

Общественный фонд

Общественным фондом признается не имеющая членства негосударственная некоммерческая организация, созданная физическими и

(или) юридическими лицами на основе добровольных имущественных взносов, преследующая благотворительные, социальные, культурные, образовательные или иные общественно полезные цели.

Имущество, которое учредители передают общественному фонду является собственностью фонда. Учредители фонда не отвечают по обязательствам фонда, а фонд, в свою очередь, не отвечает по обязательствам учредителей.

Имущество общественного фонда используется для выполнения целей и задач фонда, прописанных в его уставе и для покрытия административных расходов. В соответствии с законом, общественный фонд ежегодно публикует отчет о своей деятельности в средствах массовой информации.

Учреждение

Учреждением является негосударственная некоммерческая организация, формируемая юридическими и (или) физическими лицами для реализации культурных, социальных, и других функций, имеющих некоммерческий характер.

Международная негосударственная некоммерческая организация

Международная негосударственная некоммерческая организация представляет собой международную организацию, функции которой могут осуществляться, при соблюдении законодательства Республики Узбекистан, может исполняться на территории Республики Узбекистан, и других иностранных государств.

Характерные черты разнообразных форм негосударственных некоммерческих организаций рассмотрены в табл.2.2.

Таблица 2.2

Формы некоммерческих организаций

Формы некоммерческих организаций	**Особенности функционирования некоммерческих организаций**
Общественные и религиозные организации	Участники (члены) не сохраняют прав на переданное ими этим организациям в собственность имущество, в том числе на членские взносы
Фонд	Имущество, переданное фонду его учредителями, является собственностью фонда, попечительский совет осуществляет надзор за его деятельностью

Некоммерческое партнерство	Переданное имущество является собственностью партнерства, члены вправе участвовать в управлении делами, получать при выходе (ликвидации партнерства) часть имущества в пределах переданного в собственность, за исключением членских взносов
Учреждение	Имущество закрепляется на праве оперативного управления в соответствии с ГК Республики Узбекистан. Учреждение несет ответственность за свои обязательства, а в случае нехватки средств его собственник берет на себя субсидиарную ответственность.
Автономная некоммерческая организация	Имущество, которое учредители передают в распоряжение НКО, становится ее собственностью. Учредители могут пользоваться услугами организации на тех же условиях, что и другие лица, и не сохраняют прав на ее имущество.
Объединение юридических лиц (ассоциация и союз)	Участники ассоциации (союза) несут дополнительную ответственность по обязательствам в соответствии с размерами и порядком, установленными учредительными документами, и могут бесплатно пользоваться ее услугами.
Общественное объединение (общественная организация, движение, фонд, учреждение, политическая партия)	Имущество формируется на основе вступительных и членских взносов, добровольных взносов и пожертвований, поступлений от проводимых мероприятий, доходов от предпринимательской деятельности, пожертвований на подготовку и проведение выборов
Государственное предприятие	Не имеющая членства некоммерческая организация, учрежденная государством на основе имущественного взноса и созданная для осуществления социальных, управленческих или иных общественно полезных функций. Имущество, переданное государственному предприятия, признается собственностью государственного предприятие

Ассоциации (союзы) негосударственных некоммерческих организаций могут быть основаны по инициативе как минимум двух таких организаций.

Инициаторы или учредители создают учредительное собрание, конференцию или общее собрание, на котором принимаются устав и формируются органы управления. Негосударственная некоммерческая организация считается созданной с момента государственной регистрации.

Учредительными документами такой организации являются:

- устав, утвержденный учредителями (участниками);
- учредительный договор, заключенный участниками, и одобренный ими устав для ассоциации (союза).

Эти документы обязательны для самой организации, ее учредителей и участников (членов).

В учредительном договоре стороны (учредители) обязуются создать ассоциацию (союз) негосударственных некоммерческих организаций, определяют порядок совместной деятельности по ее созданию, условия передачи ей своего имущества и участия в ее деятельности. , руководство деятельностью негосударственной некоммерческой организации, а также выход учредителей из ее состава. По соглашению учредителей в учредительный договор могут быть включены иные условия.

Устав негосударственных некоммерческих организаций:

Устав негосударственной некоммерческой организации должен включать следующие положения:

- название, цели и задачи организации, ее организационно-правовая форма, а также территория, где она осуществляет свою деятельность.
- структура и органы управления, а также, при необходимости, контрольно-ревизионные органы (для получения государственных средств — обязательно) или требования по привлечению аудиторов (аудиторских фирм).
- компетенции и процесс формирования органов управления, условия полномочий и место нахождения постоянно действующего органа управления.
- условия вступления в организацию, прекращения членства и права/обязанности членов, если организация имеет установленное членство.
- источники формирования средств и другого имущества, а также права на управление этим имуществом.
- порядок реорганизации и ликвидации организации.
- процесс внесения изменений в устав.

Кроме того, устав может включать описание символики организации и предусматривать другие положения, не противоречащие законодательству.

Источник формирования имущества негосударственной некоммерческой организации могут быть следующими:

- вступительные и членские взносы, если они предусмотрены уставом.
- разовые и регулярные взносы от учредителей, участников или членов.
- добровольные пожертвования и имущественные взносы.

- доходы от предпринимательской деятельности, которые используются исключительно для достижения уставных целей.
- другие поступления, не запрещенные законом.

Ключевые слова: *финансовая структура, компоненты финансовой структуры, финансы государственного уровня, финансы местных органов власти, финансовые ресурсы предприятий, финансовое положение домохозяйств, финансовые учреждения, государственные финансовые средства, внебюджетные фонды, финансовая инфраструктура.*

Вопросы для самопроверки:

1. Что такое финансовая система?
2. Какие основные элементы входят в состав финансовой системы?
3. Чем отличаются государственные и местные финансы?
4. Какую роль играют финансовые институты в экономике?
5. Какие функции выполняет государственный бюджет?
6. Что представляют собой внебюджетные фонды, и какие примеры можно привести?
7. Какова структура бюджетной системы?
8. В чем заключается значение ценных бумаг для финансовой системы?
9. Какие функции выполняет налоговая система?
10. Как осуществляется финансовый контроль в экономике?

ГЛАВА III. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

3.1. Роль государственных финансов в распределении и перераспределении ВВП и национального дохода

Государственные финансы — это ключевая часть финансовой системы, через которую государство оказывает влияние на экономику и социальную сферу.

Основная цель государственных финансов заключается в поддержке экономического и социального развития страны через различные финансовые институты. Они играют важную роль в обеспечении прав и свобод граждан, а также создают прочную финансовую основу для функционирования государственных финансовых операций.

Основная цель общегосударственных финансов — удовлетворение национальных потребностей общества и выражение интересов государства в целом. Это включает в себя:

- формирование финансовой основы для обеспечения деятельности высших органов государственной власти и управления;

- применение финансовых инструментов государственными органами для воздействия на социально-экономическое развитие страны.

Через общегосударственные финансы осуществляются:

- Перераспределение ВВП на территории с целью сбалансированного развития разных регионов.
- структурная политика, направленная на формирование оптимальной отраслевой структуры экономики и непроизводственного сектора.
- Финансирование общегосударственных мероприятий, включая программы социального, научного и инвестиционного характера, а также другие инициативы.

Местные финансы являются финансовой основой для органов местного управления и выполняют несколько функций:

- Обеспечивают финансовые потребности на региональном уровне.
- Осуществляют перераспределение финансов внутри территории.
- Гарантируют относительную финансовую независимость и автономию для административных единиц региона.

Государственные финансы включают как внешние распределительные отношения между различными звеньями финансовой системы, так и внутренние отношения, возникающие между различными компонентами государственных финансов (рис. 3.1).

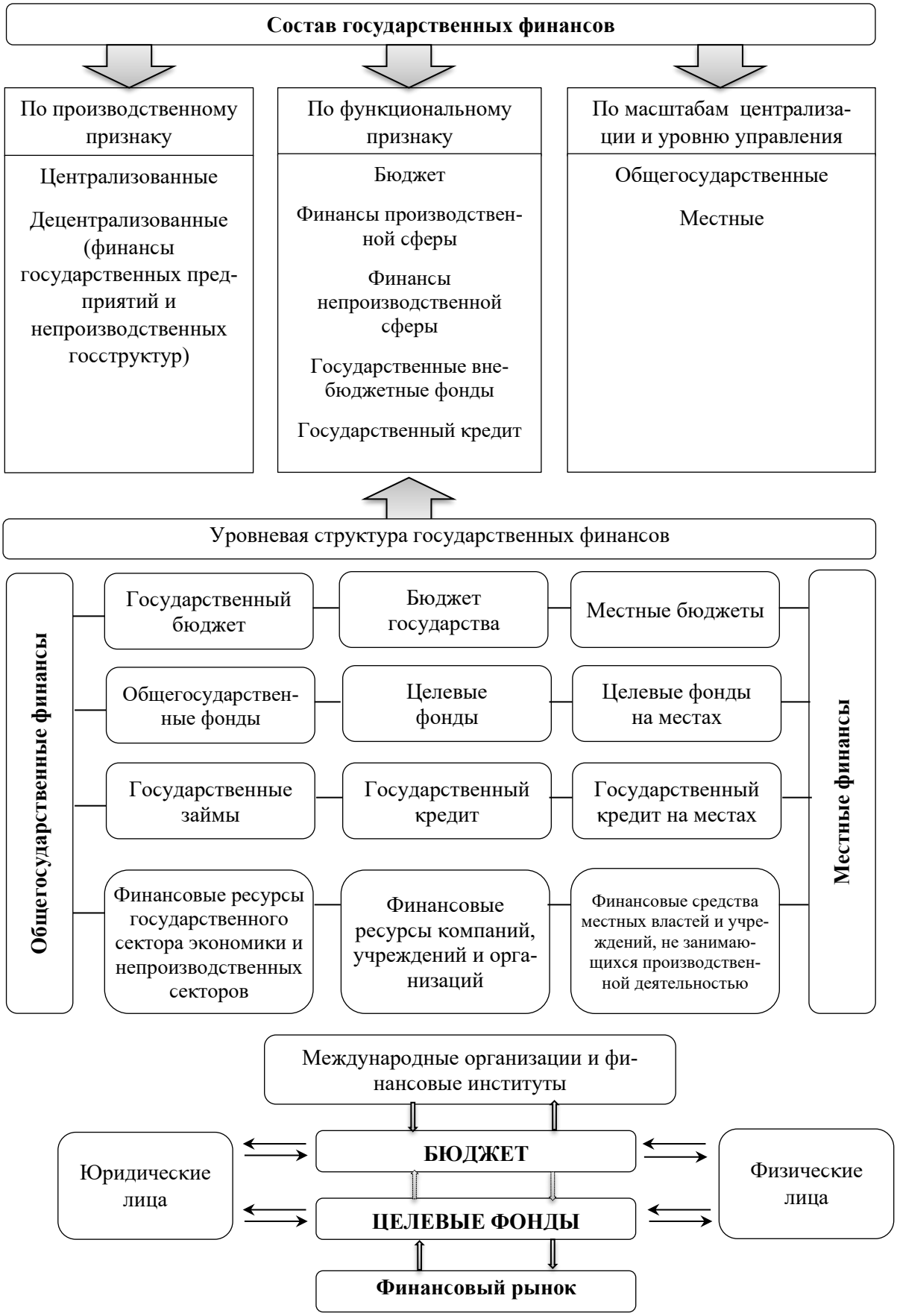


Рис. 3.1. Денежные потоки сферы государственных финансов

Роль государственных финансов в условиях рынка:

– обеспечивают распределение ВВП и финансовые потребности юридических и физических лиц и государства в целом;

– обслуживают кругооборот финансовых ресурсов и тем самым обеспечивают непрерывность воспроизводства производства;

– осуществляют перераспределение первичных и производственных доходов между отраслями, регионами, социальными слоями населения, отдельными юридическими и физическими лицами;

– воздействуют на интересы субъектов распределительных отношений и регулируют разнообразные направления социально-экономического развития;

– играют ведущую роль в системе экономических методов управления;

– формируют систему финансовых показателей, играющих роль индикаторов состояния и развития экономической и социальной сфер;

– обеспечивают возможность всестороннего контроля за формированием и использованием финансовых ресурсов общества.

Государственные финансы служат средством привлечения ресурсов из различных секторов экономики для реализации внутренней и внешней политики государства. Это единый комплекс финансовых операций органов государственного управления, с помощью которого они аккумулируют денежные ресурсы и осуществляют денежные расходы. Государственные финансы являются составной частью общей финансовой системы страны.

Государственные финансы представляют собой финансовые ресурсы сектора государственного управления. Этот сектор, наряду с нефинансовыми корпоративными и квазикорпоративными предприятиями, финансовыми учреждениями, частными некоммерческими организациями, обслуживающими домохозяйства, и самими домохозяйствами, является неотъемлемой частью экономики. Таким образом, он участвует в общем процессе круговорота доходов, расходов и производства. средства, которые мобилизуются через государственный бюджет и внебюджетные фонды, направляются на расходы, связанные с выполнением задач, которые не могут быть обеспечены частным бизнесом. Эти расходы включают, например, государственное управление, обеспечение общественной безопасности, социальные программы, защиту окружающей среды, оборону и другие важные сферы.

Движение финансовых потоков в экономике в обобщенном виде отражается в источниках формирования и основных направлениях использования ВВП, НД как основных показателей итогов экономической

деятельности государства. При процессе распределения и перераспределения стоимости валового внутреннего продукта (ВВП), национального дохода (НД) и доходов от внешней торговли, часть национального богатства, выраженная через ВВП без учета промежуточного потребления, делится на первичные доходы, такие как прибыль, доходы от собственности, косвенные налоги, заработная плата и смешанные доходы, а также амортизацию. Эти средства становятся основой финансовых ресурсов для предприятий, государственного сектора и домохозяйств.

Кроме того, формирование денежных доходов экономических агентов включает поступления, связанные с внешнеэкономической деятельностью, такие как доходы от внешней торговли, внешние займы, дивиденды по ценным бумагам иностранных компаний и другие виды поступлений.

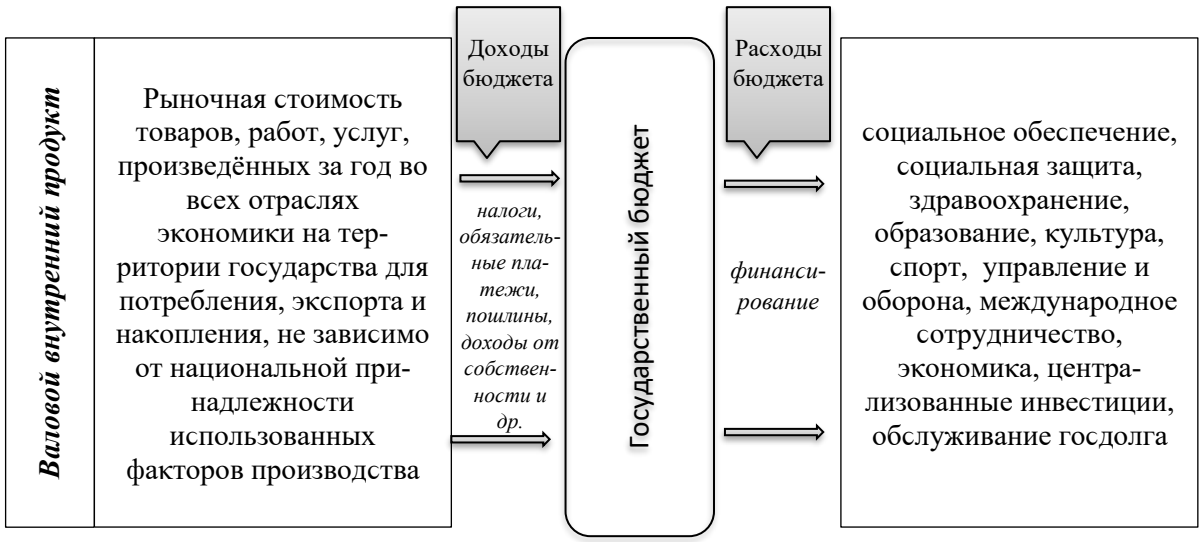


Рис. 3.2. Перераспределение валового внутреннего продукта посредством государственного бюджета

При процессе распределения и перераспределения стоимости валового внутреннего продукта (ВВП), национального дохода (НД) и доходов от внешней торговли, часть национального богатства, выраженная через ВВП без учета промежуточного потребления, делится на первичные доходы, такие как прибыль, доходы от собственности, косвенные налоги, заработная плата и смешанные доходы, а также амортизацию. Эти средства становятся основой финансовых ресурсов для предприятий, государственного сектора и домохозяйств.

Кроме того, формирование денежных доходов экономических агентов включает поступления, связанные с внешнеэкономической деятельностью, такие как доходы от внешней торговли, внешние займы, дивиденды по ценным бумагам иностранных компаний и другие виды поступлений.

3.2. Звенья государственных финансов: государственный бюджет, внебюджетные фонды, финансы государственных предприятий, государственный кредит

Государственные финансы играют ключевую роль в перераспределении ресурсов между различными секторами экономики, социальными группами и регионами, что является важным инструментом для структурной перестройки экономики и реализации целевых программ. Масштабы этого перераспределения во многом зависят от уровня экономического развития, состояния экономики и степени вовлеченности государства в экономическую деятельность, включая финансирование социальных расходов и стимулирование сбережений и накоплений. Это может варьироваться от централизованной планово-распределительной системы до абсолютно рыночной экономики. Однако оба этих подхода являются крайними и редко встречаются на практике.

При рассмотрении государственных финансов необходимо иметь в виду, что функция сектора государственного управления отлична от функций других секторов экономики и заключается в оказании нерыночных услуг населению, обществу в целом и перераспределении доходов и собственности. Он отличается от других секторов экономики также по способам финансирования затрат – с помощью налогов и иных обязательных платежей других секторов экономики.

Государственные финансы включают в себя несколько основных элементов:

- *центральный государственный бюджет;*
- *местные бюджеты;*
- *денежные фонды, предназначенные для специальных целей (внебюджетные фонды);*
- *государственные кредиты;*
- *финансовые ресурсы государственных предприятий и организаций.*

Государственный бюджет Республики Узбекистан представляет собой централизованный фонд, который управляется на уровне государства, и предназначен для финансового обеспечения задач и функций государства[42].

[42] Бюджетный Кодекс Республики Узбекистан. Утвержден Законом Республики Узбекистан от 26.12.2013г. № ЗРУ-360, 2013 «Об утверждении Бюджетного кодекса РУз», ст. 3

Местные бюджеты Республики Узбекистан имеют следующую структуру[43]:

– В структуру бюджета Республики Каракалпакстан входят республиканский бюджет Республики Каракалпакстан, бюджеты районов и городов Республики Каракалпакстан.

– В структуру местных бюджетов областей входят областной бюджет, бюджеты районов и городов соответствующих областей.

– В структуру местного бюджета города Ташкента входят городской бюджет и бюджеты районов, входящих в состав города.

Государственные целевые фонды создаются для осуществления государственных функций, средства которых формируются за счет отчислений от налогов, обязательных платежей и штрафов, а также бюджетных субсидий.

Государственные целевые фонды создаются в соответствии с решением Президента Республики Узбекистан.[44] Перечень государственных целевых фондов, прогноз их доходов и расходов на 2024 год представлен в Законе Республики Узбекистан «О государственном бюджете Республики Узбекистан на 2024 год»[45].

Государственное заимствование (госкредит) – привлечение средств правительством страны, по которым появляются обязательства Республики Узбекистан в качестве заемщика или гаранта по погашению кредитов (займов) заемщиков-резидентов[46].

Государственные заимствования можно разделить на внутренние и внешние[47].

Государственное внутреннее заимствование – привлечение денежных средств резидентов Республики Узбекистан, по которому возникают обязательства Республики Узбекистан: заемщика или гаранта погашения кредитов (займов) заемщиками-резидентами.

Государственное внешнее заимствование – привлечение средств из иностранных источников (иностранных государств, международных организаций, международных финансово-экономических институтов, иностранных государственных финансовых организаций, иных

[43] Бюджетный Кодекс Республики Узбекистан. Утвержден Законом Республики Узбекистан от 26.12.2013г. № ЗРУ-360, 2013 «Об утверждении Бюджетного кодекса РУз», ст. 35

[44] Бюджетный Кодекс Республики Узбекистан. Утвержден Законом Республики Узбекистан от 26.12.2013г. № ЗРУ-360, 2013 «Об утверждении Бюджетного кодекса РУз», ст. 36

[45] Приложение № 3 к Закону Республики Узбекистан от 25 декабря 2023 года № ЗРУ-886

[46] Бюджетный Кодекс Республики Узбекистан. Утвержден Законом Республики Узбекистан от 26.12.2013г. № ЗРУ-360, 2013 «Об утверждении Бюджетного кодекса РУз», ст.3.

[47] Бюджетный Кодекс Республики Узбекистан. Утвержден Законом Республики Узбекистан от 26.12.2013г. № ЗРУ-360, 2013 «Об утверждении Бюджетного кодекса РУз», ст.152

нерезидентов), по которым формируются обязательства Республики Узбекистан: заемщика или гаранта погашения кредитов (займов) заемщиками-резидентами.

Каждый из указанных звеньев проявляются в своей сущности, выполняют функции и имеют целевые ориентиры. В государстве нельзя игнорировать какое-либо звено государственных финансов, так как это приведет к снижению возможности государства в финансовом обеспечении различных затрат в социально-экономическом развитии общества.

Государственные финансы удовлетворяют общественные потребности централизованным и децентрализованным путем. Финансы государственных предприятий относятся к сфере децентрализованных денежных фондов. Их роль очень велика, если в стране функционируют устойчивые в производственном отношении государственные предприятия в основных отраслях экономики.

Важную роль в централизованных денежных фондах играет бюджет. И в составе государственных финансов центральное место занимают все виды бюджетов. В бюджетах сосредотачивается в основном часть централизованных фондов денежных средств общественного назначения. Бюджет подразделяется на республиканский и местный. Республиканский бюджет используется для финансирования важных государственных задач, таких как:

- выполнение целевых государственных программ;
- обеспечение обороны и охраны границ;
- поддержание правопорядка;
- управление государственными делами;
- развитие социальной сферы;
- выполнение международных обязательств.

Через республиканский бюджет также решаются вопросы структурных реформ в экономике и ее стабилизации.

Местные бюджеты играют ключевую роль в регулировании распределения производственных сил, развитии территориальной инфраструктуры и социальной сферы.

Государственные доходы включают в себя финансовые ресурсы, которые поступают в распоряжение государства (через различные государственные органы) и государственных предприятий. Финансовые ресурсы, аккумулированные государством, являются *централизованными доходами*, в то время как те, что остаются у государственных предприятий, считаются *децентрализованными*.

Централизованные государственные доходы в основном поступают от налогов, внешнеэкономической деятельности и платежей граждан.

Децентрализованные государственные доходы формируются на основе денежных поступлений и накоплений непосредственно самих предприятий.

В составе централизованных государственных доходов основное место занимают доходы бюджета, за счёт которых обеспечивается решение экономических и социальных задач развития общества. Помимо их к централизованным государственным доходам относятся ресурсы государственных внебюджетных фондов – пенсионного, фонда содействия занятости населения и др.

Объектами бюджетных отношений являются прибыль и заработная плата, налоговые платежи с которых являются источником формирования бюджетных доходов. Объектом госкредитных отношений являются временно свободные финансовые ресурсы предприятий (организаций, учреждений) и сбережения населения.

Главным источником формирования государственных доходов является национальный доход. Но иногда, особенно в условиях чрезвычайных ситуаций, таких как война или крупные природные катастрофы, в качестве источника государственных доходов может быть использовано ранее накопленное национальное богатство.

Все источники государственных доходов можно разделить на две группы – внутренние, а также внешние.

Внутренние государственные доходы включают национальный доход и национальное богатство, которые формируются внутри страны и используются государством для выполнения своих функций.

Внешние государственные доходы включают национальный доход, а в исключительных случаях — национальное богатство других стран, если они получены через государственные займы или в виде репараций.

Доходы республиканского бюджета Республики Узбекистан[48] формируются за счет:

1) в соответствии с установленными нормативами:

налога на прибыль;

налога на доходы физических лиц;

акцизного налога;

налога за пользование недрами;

2) таможенных пошлин;

3) налога на добавленную стоимость;

4) других доходов. К прочим доходам относятся государственные пошлины, сборы, возмещения, компенсационные платежи, штрафные санкции

[48] Бюджетный Кодекс Республики Узбекистан. Утвержден Законом Республики Узбекистан от 26.12.2013г. № ЗРУ-360, 2013 «Об утверждении Бюджетного кодекса РУз», ст.51

и поступления от реализации имущества, обращенного в доход государства, доходы от размещения, предоставления в пользование и продажи государственных активов по установленным нормативам, денежные средства, перешедшие в собственность государства по праву наследования, дарения, безвозмездные денежные поступления от юридических и физических лиц, а также иностранных государств, платежи в счет погашения бюджетных ссуд, выданных юридическим лицам — резидентам, кредитов, предоставленных иностранным государствам, дивиденды (доходы) по государственной доле акций (паю), за исключением дивидендов (доходов) по доле органов государственной власти на местах, доля государства в прибыльной продукции по соглашениям о разделе продукции, прибыль Центрального банка Узбекистана и другие доходы, поступающие в республиканский бюджет Республики Узбекистан.

Доходы бюджета Каракалпакстана, местных областных бюджетов и бюджета города Ташкента[49] формируются за счет:

1) в соответствии с установленными нормативами:

налога на прибыль;

налога на доходы физических лиц;

акцизного налога;

налога за пользование недрами (за исключением налога за пользование недрами по строительным материалам);

2) налога за пользование водными ресурсами;

3) налога на имущество;

4) земельного налога;

5) налога за пользование недрами по строительным материалам;

6) налога с оборота;

7) безвозмездных денежных поступлений от юридических и физических лиц, а также иностранных государств;

8) сбора за приобретение и (или) временный ввоз на территорию Республики Узбекистан автотранспортных средств;

9) прочих доходов. К прочим доходам относятся поступления от реализации имущества, обращенного в доход государства, доходы от размещения, предоставления в пользование и продажи государственных активов по установленным нормативам, государственные пошлины, сборы, возмещения и штрафные санкции, поступления от реализации бесхозного имущества, имущества, перешедшего по праву наследования к государству, кладов, по праву подлежащих обращению в доход государства, дивиденды

[49] Бюджетный Кодекс Республики Узбекистан. Утвержден Законом Республики Узбекистан от 26.12.2013г. № ЗРУ-360, 2013 «Об утверждении Бюджетного кодекса РУз», ст.52

(доходы) по доле органов государственной власти на местах и другие доходы, направляемые в бюджет Республики Каракалпакстан, местные бюджеты областей и города Ташкента в соответствии с законодательством.

Межбюджетные трансферты, поступающие из республиканского бюджета Республики Узбекистан, учитываются как доходы республиканского бюджета Республики Каракалпакстан, областных бюджетов и бюджета города Ташкента.

Эти средства включают определённые налоги и другие поступления, направляемые в республиканский бюджет Республики Узбекистан, могут распределяться в республиканский бюджет Республики Каракалпакстан, областные бюджеты областей, городской бюджет города Ташкента в размерах и порядке, установленных законодательством.

Налоги и другие доходы в соответствии с установленными нормативами могут перераспределяться между республиканским бюджетом Республики Каракалпакстан, областными бюджетами областей, городским бюджетом города Ташкента и бюджетами районов и городов.

Ежегодно параметры консолидированного государственного бюджета Республики Узбекистан (источники доходов и направления расходов) на следующий финансовый год утверждаются Законом «О государственном бюджете». В нем также отражаются бюджетные ориентиры на последующие два года.

Поступления от выпуска государственных ценных бумаг направляются на[50]:

– покрытие дефицита Государственного бюджета;

– реализацию мероприятий по социально-экономическому развитию страны, крупных инвестиционных проектов и других мероприятий, определяемых решениями Президента Республики Узбекистан.

Ключевые слова: *государственные финансы, государственный бюджет, бюджетная система, поступления бюджета, расходы государственного бюджета, дефицит бюджета, избыточные поступления в бюджет, внебюджетные средства, государственные кредиты, государственная задолженность, финансирование государственных проектов, контроль за финансами, поддержка здравоохранения, поддержка образования, пенсионные фонды, межбюджетные трансферты, государственные расходы, управление государственными финансами.*

[50] Бюджетный Кодекс Республики Узбекистан. Утвержден Законом Республики Узбекистан от 26.12.2013г. № ЗРУ-360, 2013 «Об утверждении Бюджетного кодекса РУз», ст.156

Вопросы для самопроверки:

1. Что такое государственные финансы, и какие функции они выполняют?
2. Какие основные элементы включает в себя бюджетная система?
3. Каковы основные источники доходов государственного бюджета?
4. Какие статьи расходов составляют государственный бюджет?
5. В чем различие между бюджетным дефицитом и профицитом?
6. Что такое государственный долг, и какие его виды существуют?
7. Какие инструменты используются для финансирования бюджетного дефицита?
8. Какова роль внебюджетных фондов в системе государственных финансов?
9. Какие задачи решает государственное казначейство?
10. Каковы основные цели фискальной политики государства?

ГЛАВА IV. ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ

4.1. Бюджетная система Республики Узбекистан

Государственный бюджет представляет собой баланс между доходами и расходами, показывающий как формируются финансовые ресурсы и куда направляются бюджетные средства страны. Точная привязка бюджетных показателей, которые отражают различные аспекты финансовых связей, создает основу для эффективного контроля за использованием государственных средств.

Прогнозные данные о бюджете и его фактическое исполнение позволяют оценить экономическую и социальную ситуацию в стране. Они также помогают выявить отклонения в процессе выполнения бюджета, что требует принятия соответствующих экономических и управленческих решений.

Тип государственного и административного устройства оказывает влияние на ***структуру бюджетной системы***. В зависимости от того, как распределены полномочия между центральными органами власти и местными образованиями, страны классифицируются на унитарные, федеративные и конфедеративные. Республика Узбекистан является примером унитарного государства.

Унитарное государство — это форма организации власти, при которой административно-территориальные единицы не обладают самостоятельной государственностью или автономией. В таком государстве действует единая конституция, общая правовая система и центральные органы власти, обеспечивающие централизованное управление всеми экономическими, социальными и политическими процессами. Бюджетная система унитарного государства включает два уровня: государственный и местные бюджеты.

Унитарные государства делятся на административно-территориальные единицы, которые управляются через единую систему государственной власти. В таких странах бюджетная структура обычно состоит из двух уровней: центрального бюджета и различных местных бюджетов (например, Польша, Казахстан, Туркменистан и другие). В унитарных странах могут существовать автономные образования.

1) Унитарные государства могут иметь многослойную бюджетную систему, что зависит от степени децентрализации бюджета и полномочий местных органов власти. Например, Франция — унитарное децентрализованное государство, имеющее четырехуровневую бюджетную систему, тогда как Швеция, будучи унитарным централизованным

государством, где налоговые полномочия местных властей закреплены конституцией, имеет трехуровневую систему.

Федерация — это единое государство, в котором составные части обладают значительной автономией. Это способ распределения государственной власти по вертикали. В федеративных странах бюджетная структура состоит из трех уровней: федерального (государственного) бюджета, бюджетов регионов и местных бюджетов (например, Австрия, Германия, Канада, Мексика, Россия, сША и другие).

Существует несколько моделей бюджетного устройства: централизованная, децентрализованная и смешанная.

Централизованная модель предполагает объединение всех бюджетов в рамках единого государственного бюджета, с ролью верхних уровней бюджета в регулировании расходных и доходных потоков (например, Франция, Италия, Казахстан, Узбекистан).

Децентрализованная модель основывается на автономии как центрального, так и местных бюджетов, каждый из которых имеет собственные источники доходов для покрытия расходов (например, США).

Смешанная модель предполагает, что центральный бюджет выполняет регулирующую роль относительно местных бюджетов, при этом каждый из них имеет свои доходные источники, обеспечивающие расходы (например, Российская Федерация).

В мировой практике формирование бюджетных систем основывается на данных принципах:

– ***Единства*** — предполагает единую правовую основу, согласованную денежную систему, использование унифицированных бюджетных классификаций и форм бюджетной документации, единые принципы бюджетного процесса, санкции за нарушение бюджетных норм, а также общие программы финансирования расходов и реализации бухгалтерского учета государственных средств.

– ***Полноты*** — предполагает обязательное и комплексное отражение всех доходов и расходов бюджетов, в том числе государственные внебюджетные фонды, в бюджетных документах.

– ***Достоверности*** — подразумевает, что показатели прогноза социально-экономического развития территории должны быть объективными и соответствовать реальному расчету доходов и расходов бюджета.

– ***Гласности*** — предполагает прозрачность бюджетных процессов, включая обязательное опубликование утвержденных бюджетов и отчетов о их исполнении в открытой прессе. Это также требует полноты предоставляемой

информации и доступности процессов обсуждения и принятия решений по проектам бюджетов для общественности и сМИ.

– ***Самостоятельности*** — характерен для стран с федеральным устройством и децентрализованной или смешанной бюджетной моделью. Этот принцип означает, что органы власти и местного самоуправления имеют право самостоятельно управлять бюджетным процессом, пользоваться собственными источниками доходов, устанавливать направления расходования средств своих бюджетов, а также решать вопросы финансирования бюджетных дефицитов.

Бюджетная система - это совокупность бюджетов всех уровней административного устройства станы, бюджетов государственных целевых фондов и внебюджетных фондов бюджетных организаций, принципов построения и организации бюджетов бюджетной системы, взаимоотношений между ними, возникающих в ходе бюджетного процесса. структурные части бюджетного процесса, такие как формирование, а также составление, рассмотрение, и, принятие, утверждение и исполнение бюджетов бюджетной системы на финансовый год осуществляется в национальной валюте Республики Узбекистан — сумах[51].

Бюджетная система является ключевым элементом фондовой структуры государства. Основы её устройства зависят от принципов государственного устройства страны, регулирующих данный процесс законодательных актов, а также от роли бюджета в происходящих социально-экономических процессах и общественном воспроизводстве.

Бюджетная система Республики Узбекистан включает два уровня:

1) Государственный бюджет Республики Узбекистан (общий, центральный бюджет).

2) Государственный бюджет Республики Каракалпакстан, в совокупности с местными бюджетами областей, города Ташкента, районов и других городов государства.

Бюджетная система Республики Узбекистан базируется на данных принципах:

- единство бюджетной системы;
- соответствие бюджетной системы административно-территориальному устройству Республики Узбекистан;
- сбалансированность и взаимосвязь бюджетов бюджетной системы;

[51] Бюджетный Кодекс Республики Узбекистан. Утвержден Законом Республики Узбекистан от 26.12.2013г. № ЗРУ-360, 2013 «Об утверждении Бюджетного кодекса РУз».

– прогнозирование доходов и планирование расходов бюджетов бюджетной системы;

– адресность и целевой характер использования средств бюджетов бюджетной системы;

– самостоятельность бюджетов бюджетной системы;

– результативность использования средств бюджетов бюджетной системы;

– единство кассы;

– ответственность участников бюджетного процесса;

– открытость.

Принцип единства в целом бюджетной системы.

Формат бюджетной документации и отчетности и бюджетная классификация соответственно, должны быть унифицированы, обеспечивая стандартизированный процесс формирования и исполнения доходов и расходов, ведения учета бюджетных средств и составления отчетности для всех уровней бюджетной системы.

Принцип соответствия бюджетной системы административно-территориальному устройству Республики Узбекистан.

Бюджетная система должна быть построена в соответствии с административно-территориальной структурой Республики Узбекистан.

Принцип сбалансированности и взаимосвязи бюджетов бюджетной системы.

Общий объем расходов, предусмотренных в бюджетах бюджетной системы, должен быть соразмерен совокупному объему доходов и средств, предназначенных для покрытия дефицита.

В процессе составления и исполнения бюджетов бюджетной системы средства могут перераспределяться между различными уровнями для достижения их сбалансированности.

Принцип прогнозирования доходов и планирования общих расходов бюджетов бюджетной системы.

При формировании бюджетов бюджетной системы доходы прогнозируются по отдельным источникам, а расходы планируются в соответствии с установленными направлениями, отражёнными в бюджетной классификации.

Применяется принцип целевого и адресного распределения средств в рамках бюджетной системы.

Средства всех бюджетов бюджетной системы распределяются между конкретными бюджетными учреждениями и получателями финансовых средств для реализации определённых целей.

Принцип самостоятельности бюджетов бюджетной системы

Бюджеты бюджетной системы обладают определенной самостоятельностью.

Принцип результативности использования средств бюджетов бюджетной системы предполагает, что при подготовке и исполнении бюджетов все участники процесса, действуя в пределах своих полномочий, ориентируются на достижение конкретных результатов при использовании выделенных средств.

Принцип единства кассы. Принцип единой кассы заключается в том, что все поступления в бюджетную систему направляются на Единый казначейский счет, с которого затем производятся все платежи.

Принцип ответственности участников бюджетного процесса предполагает, что каждый участник несет ответственность за свои действия на всех этапах бюджетного процесса.

Принцип открытости означает[52]:

- Прозрачность для общества и средств массовой информации процессов обсуждения и утверждения Государственного бюджета и бюджетов целевых государственных фондов.
- Публикация данных об утвержденных Государственном бюджете и бюджетах государственных целевых фондов в средствах массовой информации и на официальном сайте Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан.
- Размещение и регулярное обновление на официальном веб-ресурсе Министерства экономики и финансов, а также в сМИ, информации о процессе исполнения Государственного бюджета и бюджетов целевых государственных фондов.

Ключевое звено бюджетной системы Республики Узбекистан – общереспубликанский бюджет. Он служит инструментом концентрации части национальных ресурсов в распоряжении высшего исполнительного органа государственной власти – правительства Республики Узбекистан. Эти средства направляются на финансирование мероприятий общегосударственного значения, отражающих интересы всего общества.

Ведущим звеном финансовой системы выступает государственный бюджет. Государственный бюджет – основной финансовый план страны на текущий год, имеющий силу закона.

Общереспубликанский бюджет играет важную роль в регулировании распределения и перераспределения национального дохода между Республикой Каракалпакстан, областями и городом Ташкентом.

[52] Там же, статья 17.

Значимой составляющей бюджетной системы Узбекистана являются местные бюджеты, которые обеспечивают органы местного самоуправления финансовыми ресурсами для выполнения их задач. система местных бюджетов позволяет учитывать специфические потребности регионов и согласовывать их с централизованными государственными мероприятиями.

Звенья бюджетной системы страны.

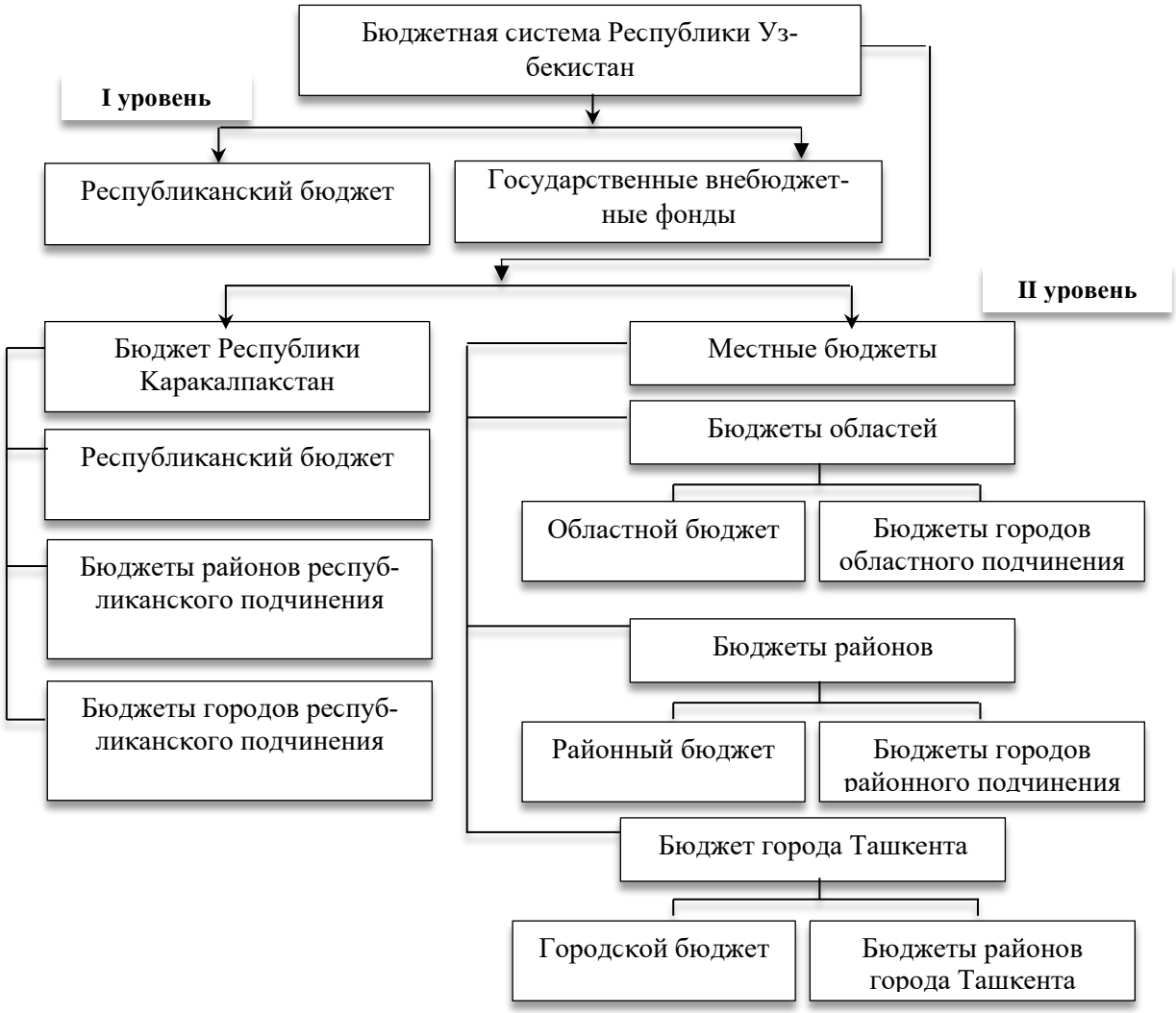


Рис. 4.1. Бюджеты бюджетной системы Республики Узбекистан

Местные органы власти заинтересованы в увеличении поступлений в местные бюджеты и рациональном использовании средств, так как уровень социально-экономического развития региона напрямую зависит от эффективности управления местным хозяйством и ресурсов. Это, в свою очередь, способствует успешному выполнению государственного бюджета в целом.

Из местных бюджетов финансируются такие сферы, как жилищно-коммунальное хозяйство, благоустройство территорий, образование и

здравоохранение (включая школы, больницы, детские сады и другие учреждения).

Формы бюджетной документации и отчетности, а также бюджетная классификация должны быть унифицированы, обеспечивая единообразный порядок формирования и исполнения доходов и расходов, ведения бюджетного учета и подготовки отчетности для всех бюджетов в рамках бюджетной системы[53].

Бюджетная система должна быть организована в полном соответствии с административно-территориальной структурой Республики Узбекистан[54].

Размер расходов, заложенных в бюджетах бюджетной системы, должен быть пропорционален общей сумме их доходов и средств, предназначенных для покрытия возможного дефицита.

В процессе составления и исполнения бюджетов допускается перераспределение средств между различными уровнями бюджетной системы с целью поддержания их сбалансированности[55].

В процессе формирования бюджетов бюджетной системы доходные поступления оцениваются с учетом их конкретных источников, а расходы распределяются по направлениям согласно установленной бюджетной классификации[56].

В ходе разработки и исполнения бюджетов бюджетной системы участники бюджетного процесса, действуя в пределах своих полномочий, ориентируются на достижение поставленных целей с использованием предусмотренных объемов бюджетных средств[57].

Все поступления в бюджеты бюджетной системы зачисляются на Единый казначейский счет, с которого также производятся все выплаты по расходным обязательствам[58].

4.2. Содержание и значение государственного бюджета

Государственный бюджет занимает центральное место в финансовой системе любого государства и возникает практически одновременно с формированием самого государства.

Государственный бюджет как экономическая категория представляет собой совокупность денежных отношений, которые возникают в процессе

[53] Бюджетный Кодекс Республики Узбекистан. Утвержден Законом Республики Узбекистан от 26.12.2013г. № ЗРУ-360, 2013 «Об утверждении Бюджетного кодекса РУз». статья 8.
[54] Там же. статья 9
[55] Там же, статья 10.
[56] Там же, статья 11.
[57] Там же, статья 14.
[58] Там же, статья 15.

формирования, распределения и расходования централизованных финансовых средств государства. Эти средства используются для выполнения функций государства и достижения его целей.

Государственный бюджет оформляется в виде ежегодного финансового документа, в котором отражаются запланированные доходы и расходы на предстоящий финансовый год. Этот документ разрабатывается правительством, утверждается законодательным органом, заверяется исполнительной властью или уполномоченным руководителем, и представляется Министром финансов. Часто его называют годовым финансовым отчетом страны, где также содержится оценка предполагаемых поступлений и расходов государства на следующий финансовый период[59].

Государственный бюджет как экономическая категория обладает специфическими особенностями, которые проявляются в его форме, материальном содержании и экономической сущности.

Форма государственного бюджета представляет собой основной финансовый план государства, количественно выражающий систему денежных отношений. Этот план, как ключевой финансовый документ страны, разрабатывается, обсуждается, утверждается и реализуется в виде бюджета. Он отражает экономические процессы, связанные с формированием, распределением и использованием централизованного фонда денежных средств.

Материальное содержание бюджета заключается в его роли как основного централизованного фонда финансовых ресурсов государства. Этот фонд создается и расходуется в процессе выполнения утвержденного бюджетного плана.

Экономическая сущность государственного бюджета раскрывается через его функцию как ключевого инструмента государственного регулирования. с помощью бюджета государство оказывает влияние на процессы общественного воспроизводства, минимизирует негативные эффекты рыночных колебаний и способствует экономической стабильности.

Государственное регулирование экономики осуществляется через такие механизмы, как налоги, бюджетное финансирование, финансовая поддержка, социальные гарантии, а также создание специализированных фондов и резервов, формируемых за счет бюджетных средств, для предотвращения экономических диспропорций.

[59] Public Budgeting and Financial Management, Florida International University, Retrieved November 21, 2013.

Государственный бюджет, как **правовая категория**, является официально установленной формой сбора и использования финансовых средств, предназначенных для выполнения государственных функций и целей.

Бюджет оформляется как правовой акт, принимаемый представительным органом власти, что придает ему силу закона.



Рис. 4.2. Сущность государственного бюджета

Государственный бюджет — это основной централизованный источник финансовых средств, находящихся в распоряжении правительства для обеспечения функционирования государственного аппарата, вооруженных сил и выполнения ключевых социально-экономических задач. В современных условиях он является важным инструментом экономического регулирования, влияя на экономическую ситуацию и способствуя проведению антикризисных мероприятий.

Современный государственный бюджет — это многогранный и комплексный документ, который отражает широкий спектр функций государства. Он включает в себя как структуру доходов, так и расходов, которые указывают на цели и направления использования бюджетных средств. Расходные статьи бюджета подразделяются на следующие категории:

- Расходы на государственное управление;
- Военные расходы;
- Расходы на социально-экономические цели;
- Расходы на хозяйственную деятельность государства;

- Расходы, связанные с внешнеэкономической деятельностью.

Значимость этих статей велика, так как от того, насколько рационально будут распределены средства, зависит налоговая нагрузка, которая ложится на налогоплательщиков страны. Это подчеркивает, что налоговая система (налоговые ставки, виды налогов и налогооблагаемая база) напрямую зависит от расходов, заложенных в государственном бюджете, а также от необходимого объема средств для их покрытия.

Государственный бюджет Республики Узбекистан — это централизованный фонд денежных средств, в основном формируемый через налогообложение, предназначенный для реализации задач и функций государства. Бюджет имеет юридическую силу и утверждается Олий Мажлисом республики.

Функции и содержание государственного бюджета.

Сущность любой экономической категории проявляется через её функции. Поскольку государственный бюджет является частью финансовой системы, бюджетные отношения можно рассматривать как элемент финансовых отношений, в которых присутствуют денежные потоки и ключевые функции, такие как распределительная (или перераспределительная) и контрольная.

Распределительная функция реализуется через бюджетные доходы, которые включают налоги, займы, поступления от государственной собственности и эмиссии денег. Формирование бюджетного фонда происходит за счет доходов хозяйствующих субъектов (как физических, так и юридических лиц), которые являются результатом первичного распределения чистого национального продукта, включая заработные платы, доходы наемных работников, прибыль предпринимателей, ренту и проценты.

Структура доходов бюджета не является стабильной, она меняется в зависимости от экономической ситуации в стране. Эти изменения отражают динамику экономических процессов. Например, рост доли займов в составе бюджетных доходов по сравнению с налогами может свидетельствовать о сокращении производства и изменении баланса между потреблением и накоплением в обществе.

Перераспределительная функция бюджета принадлежит конкретным целевым бюджетным расходам. Государство, выступая как совокупный хозяйствующий субъект, учитывает экономические интересы всех участников воспроизводственного процесса, поэтому бюджетные расходы охватывают все отрасли и сферы хозяйства. Потребность в соблюдении макроэкономических пропорций в национальной экономике предполагает регулирование объемов бюджетного финансирования отдельных отраслей,

социальной сферы, экономических регионов, различных форм собственности, отдельных хозяйствующих субъектов.

Контрольная функция бюджета предполагает возможность и обязанность государственного контроля за своевременностью и полнотой поступления средств в бюджет и использованием их по целевому назначению.

Таким образом: распределительная функция обеспечивает образование бюджетного фонда (бюджетных доходов); перераспределительная – использование бюджетного фонда (бюджетные расходы); контрольная – создание условий для проведения контроля за поступлением средств в бюджет и их использованием.



Рис. 4.3. Функции государственного бюджета

Государственный бюджет оказывает значительное влияние на все этапы экономического воспроизводства, обеспечивая перераспределение национального дохода между различными секторами экономики. Это включает перенаправление средств из сферы материального производства в непроизводственные области, что способствует воспроизводству рабочей силы, развитию физического и духовного потенциала общества, поддержанию социальной стабильности и достойного уровня жизни для малообеспеченных слоев населения, таких как пенсионеры, студенты, безработные, многодетные семьи и другие. Также бюджет оказывает финансовую поддержку отраслям с низкой доходностью, чья продукция и услуги жизненно важны для общества, например, в энергетике, транспорте и связи.

Через систему налогов, являющихся основным источником бюджетных доходов в рыночной экономике, государство регулирует экономическую активность определенных отраслей, компаний и физических лиц. Это достигается путем изменения доли денежных средств, остающихся в их распоряжении, с целью сдерживания или стимулирования экономической активности, что способствует поддержанию экономического равновесия.

Кроме того, с помощью бюджета осуществляется перераспределение доходов между различными уровнями бюджетной системы (например, через субвенции и трансферты), что помогает выравнивать социально-экономическое развитие различных регионов.

Таким образом, государственный бюджет является важным инструментом экономического регулирования, определяя размеры финансовых ресурсов, необходимых для функционирования государства, налоговую политику, направления расходов и перераспределение национального дохода и валового внутреннего продукта. В различные исторические периоды влияние государственного бюджета на экономику варьировалось, но начиная с второй половины двадцатого века, он стал важным инструментом регулирования макроэкономических процессов. В настоящее время через бюджет перераспределяется до 30-50% национального дохода.

Государственный бюджет является ключевым механизмом перераспределения национального дохода. Наибольшую долю в его доходах составляют налоги, которые могут варьироваться от 70% до 90% от общего объема поступлений.

4.3. Доходы и расходы государственного бюджета

Государственные доходы — это часть финансовых отношений, которая касается формирования финансовых средств, поступающих в распоряжение государства через его органы и государственные предприятия. Эти средства разделяются на централизованные, которые аккумулируются самим государством, и децентрализованные, остающиеся у предприятий. Централизованные доходы главным образом формируются за счет налоговых поступлений, доходов от внешней торговли и платежей населения, в то время как децентрализованные доходы поступают от прибыли и накоплений предприятий.

Основной частью централизованных доходов являются поступления в бюджет, которые направляются на решение экономических и социальных задач. К этим доходам также относятся средства государственных

внебюджетных фондов, таких как фонд социального страхования, пенсионный фонд, фонд занятости населения и другие.

Объектами бюджетных отношений выступают прибыль и заработная плата, с которых поступают налоги, являющиеся источниками формирования бюджетных доходов. В рамках госкредитных отношений объектом являются временно свободные средства предприятий, организаций и сбережения населения.

Основным источником государственных доходов является национальный доход. Однако в особых обстоятельствах, таких как война или крупные стихийные бедствия, государственные доходы могут формироваться за счет ранее накопленного национального богатства.

Все источники государственных доходов можно классифицировать на две составляющие: внутренние и внешние.

Внутренними источниками являются национальный доход и национальное богатство, которые формируются внутри страны и используются государством для выполнения его функций.

Внешними источниками считаются национальный доход других стран, а в некоторых случаях — национальное богатство этих стран, если оно поступает в виде государственных займов или репараций.

Доходы Государственного бюджета формируются за счет[60]:

- налогов и других обязательных платежей;
- доходов от аренды, передачи в пользование и продажи государственных активов;
- денежных средств, которые перешли в собственность государства через наследование или дарение;
- безвозмездных денежных поступлений от юридических и физических лиц, а также иностранных государств;
- платежей в счет погашения бюджетных ссуд, предоставленных юридическим лицам-резидентам, и кредитов, выданных иностранным государствам;
- других доходов в соответствии с законодательством.

Государственные расходы — это денежные средства, выделяемые на выполнение задач и функций государства и местных органов власти.

В зависимости от их экономической направленности, расходы бюджета подразделяются на текущие и капитальные.

[60] Бюджетный Кодекс РУз. Закон Республики Узбекистан от 26.12.2013 г. «Об утверждении Бюджетного кодекса Республики Узбекистан», ст. 50

Текущие расходы бюджета — это средства, направляемые на финансирование деятельности органов государственной власти, оказание финансовой помощи другим бюджетам и отдельным секторам экономики с помощью дотаций, субсидий и субвенций для текущих расходов.

Капитальные расходы госбюджета — это средства, которые обеспечивают инновационную и инвестиционную деятельность, предоставление бюджетных кредитов юридическим лицам для инвестиций, а также расходы на создание или увеличение государственного имущества.

Государственные расходы направляются на следующие цели:

Военные расходы — обеспечение национальной безопасности и обороны, а также конверсия оборонной промышленности.

Экономические расходы — поддержка предпринимательской деятельности, инвестиционные и инновационные программы, пополнение государственных запасов драгоценных металлов и камней, обслуживание государственного долга, формирование государственной собственности и другие экономические расходы.

Социальные расходы — финансирование государственных пенсий, пособий, других социальных выплат, содержание государственных учреждений, а также другие расходы, направленные на социальное обеспечение.

Расходы на внешнюю политику — финансирование международной деятельности, выполнение межгосударственных соглашений, взносы в международные организации, а также другие расходы, связанные с внешнеэкономической деятельностью.

Расходы на функционирование органов управления включают затраты, направленные на обеспечение работы государственных структур и административных институтов**.**

Расходная часть Государственного бюджета делится на следующие категории[61]:

- расходы на социальные программы и поддержку граждан;
- затраты на поддержку негосударственных некоммерческих организаций и других общественных институтов;
- средства, направляемые на экономическое развитие;
- финансирование централизованных инвестиционных проектов;
- расходы на содержание органов власти, а также судебной и прокурорской систем;

[61] Бюджетный Кодекс РУз. Закон Республики Узбекистан от 26.12.2013 г. «Об утверждении Бюджетного кодекса Республики Узбекистан», ст. 69

- расходов на содержание судов;
- расходов на содержание органов самоуправления граждан;
- прочих расходов.

В расходной части государственного бюджета учитываются резервные фонды Кабинета Министров Республики Узбекистан, и, кроме того, бюджеты Республики Каракалпакстан, и в совокупности, областей, бюджет города Ташкента и местных бюджетов районов и городов.

Из общегосударственного бюджета Республики Узбекистан осуществляются следующие расходы[62]:

1) Расходы на социальную сферу и поддержку населения включают следующие направления:

- Обеспечение функционирования учреждений образования всех уровней, включая дошкольное, общее, среднее специальное, профессиональное, высшее и послевузовское образование, а также внешкольное образование, программы повышения квалификации и переподготовки кадров. Включает расходы на содержание детских домов, образовательных учреждений, подведомственных министерствам и ведомствам, а также на мероприятия в образовательной сфере, финансируемые из республиканского бюджета согласно законодательству Республики Узбекистан.
- Обслуживание медицинских учреждений, таких как республиканский центр экстренной медицинской помощи, центр по борьбе со сПИДом, службы санитарно-эпидемиологического надзора, профилактики инфекций и другие подведомственные лечебно-профилактические организации, а также оплата услуг, финансируемых в соответствии с законодательством из республиканского бюджета.
- Компенсация расходов (субсидии) специализированным медицинским центрам за оказание медицинских услуг отдельным категориям граждан в соответствии с законодательством.
- Реализация программ по охране здоровья граждан, включая те, что финансируются в рамках государственных программ.
- Финансирование учреждений культуры, физической культуры и спорта, подведомственных республиканским министерствам и ведомствам, а также на содержание и создание теле- и радиопрограмм, работу средств массовой информации, создание кино- и видеопродукции, реставрацию объектов культурного наследия, и другие мероприятия по культурному развитию и спорту, предусмотренные в республиканском бюджете.

[62] Бюджетный Кодекс РУз. Закон Республики Узбекистан от 26.12.2013 г. «Об утверждении Бюджетного кодекса Республики Узбекистан», ст. 70

- Реализация научно-технических проектов, грантов, фундаментальных и прикладных исследований, содержание научных объектов, проведение экспертиз научных проектов, а также мероприятия в области науки, финансируемые из республиканского бюджета.
- Обслуживание государственных архивов и создание условий для их функционирования.
- Финансирование учреждений, таких как пансионаты и санатории для ветеранов войны и труда, а также организаций, занимающихся социальной защитой, включая мероприятия по поддержке населения, которые предусмотрены законодательством и финансируются за счет республиканского бюджета.
- Выплата единовременных денежных вознаграждений и премий за государственные награды и премии.
- Выделение средств для выплаты пособий инвалидам с детства и при рождении ребенка, компенсаций для отдельных категорий граждан, установленных законодательством.
- Социальная поддержка участников ликвидации последствий Чернобыльской аварии и ветеранов, проходивших службу на радиационно-опасных объектах, выплата льгот и компенсаций согласно законодательству, а также финансирование общественных работ.

2) Предоставление государственной помощи негосударственным некоммерческим организациям и другим институтам гражданского общества через гранты, субсидии и социальные заказы.

3) На экономику, включающие:

− Затраты республиканских контрольных органов в области агропромышленного комплекса и продовольственной безопасности, водного и лесного хозяйства, включая расходы на услуги и содержание учреждений, занимающихся борьбой с вредителями сельскохозяйственных культур;

− Финансовая поддержка фермерских хозяйств, производящих сельскохозяйственную продукцию для государственных нужд на менее продуктивных землях;

− Бюджетные средства, поступающие от единого земельного налога, уплачиваемого сельскохозяйственными производителями, а также целевые ассигнования в рамках ежегодно утвержденных параметров Фонда мелиоративного улучшения орошаемых земель при Кабинете Министров Республики Узбекистан;

− Затраты на стандартизацию и сертификацию, топографо-геодезические, картографические и кадастровые работы, геологоразведку, ведение государственного градостроительного кадастра, оплату за

землепользование сопредельными государствами, а также расходы на содержание гидрометеорологической службы, финансируемые согласно законодательству из республиканского бюджета Республики Узбекистан;

− Расходы, связанные с охраной окружающей среды и ландшафтов, защитой биоразнообразия;

− Финансирование развития систем питьевого водоснабжения через Фонд «Развития систем водоснабжения и канализации».

4) на финансирование централизованных инвестиций, заказчиками которых являются республиканские министерства, государственные комитеты и ведомства;

5) на содержание органов государственной власти и управления, органов юстиции и прокуратуры включая:

− палаты Олий Мажлиса Республики Узбекистан;

− Администрацию Президента Республики Узбекистан;

− Кабинет Министров Республики Узбекистан;

− Конституционный суд Республики Узбекистан;

− Центральную избирательную комиссию Республики Узбекистан;

− секретариат Уполномоченного Олий Мажлиса Республики Узбекистан по правам человека (Омбудсмана);

− органы государственного управления, содержание которых предусмотрено законодательством из средств республиканского бюджета Республики Узбекистан;

− учреждения Республики Узбекистан за границей;

− органы юстиции и прокуратуры.

6) на содержание судов;

7) на формирование резервного фонда Кабинета Министров Республики Узбекистан;

8) прочие расходы:

− Финансирование политических партий для поддержки их уставной деятельности;

− Возмещение налога на добавленную стоимость в порядке, предусмотренном законодательством;

− Затраты на оплату членских взносов и участие в финансировании международных организаций, членом которых является Республика Узбекистан;

− Расходы, связанные с обслуживанием государственного долга и выполнением гарантийных обязательств Республики Узбекистан;

− Оплата статистических работ, проводимых по государственному заказу;

– Расходы Центральной избирательной комиссии Республики Узбекистан на подготовку и проведение выборов и референдумов, включая финансирование окружных и участковых избирательных комиссий, политических партий;

– Затраты, связанные с созданием, поддержанием и обновлением государственных и стратегических резервов;

– Средства, выделяемые на оборону, обеспечение общественного порядка и безопасности, поддержку таможенных органов, а также расходы на пенсии и пособия для лиц, проходивших военную службу, службу в органах внутренних дел, таможенных органах, и для их семей, включая финансирование учреждений и ведомств, деятельность которых поддерживается из республиканского бюджета Республики Узбекистан;

– Прочие расходы в соответствии с законодательством.

Из республиканского бюджета Республики Узбекистан могут быть выделены следующие средства в установленном порядке:

– Субвенции, передача доходов, дотации и целевые социальные трансферты бюджету Республики Каракалпакстан, местным бюджетам областей и города Ташкента;

– Бюджетные ссуды и дотации государственным целевым фондам;

– Бюджетные ссуды, кредитные линии юридическим лицам и кредиты иностранным государствам.

Ключевые слова: *бюджетная система, бюджетный процесс, государственные доходы, государственные расходы, доходная часть бюджета, расходная часть бюджета, дефицит бюджета, профицит бюджета, бюджетный баланс, налоговые поступления, неналоговые поступления, расходы на социальную сферу, расходы на оборону, расходы на здравоохранение, межбюджетные трансферты, бюджетное планирование, бюджетное регулирование, государственные субсидии, контроль за исполнением бюджета, бюджетные ассигнования, Бюджетный Кодекс, основные направления бюджетной политики, принципы бюджетной политики, сбалансированность бюджета, исполнение бюджета.*

Вопросы для самопроверки:

1. Что такое государственный бюджет и какова его основная цель?
2. Каковы основные функции государственного бюджета?
3. Какие элементы составляют бюджетную систему государства?
4. Что включает в себя доходная часть государственного бюджета?
5. Что включает в себя расходная часть государственного бюджета?
6. Какие факторы могут привести к дефициту бюджета?

7. Что такое профицит бюджета, и какие могут быть его последствия для экономики?
8. Что такое межбюджетные трансферты и как они влияют на бюджетную систему?
9. Что такое бюджетный дефицит и каким образом он может быть покрыт?
10. Каковы принципы бюджетной системы Республики Узбекистан и как они реализуются на практике?

ГЛАВА V. ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА

5.1. Сущность и принципы финансовой политики

В общемировом масштабе основополагающими принципами разработки финансовой политики государства выступают следующие:

1. Формирование научно обоснованной стратегии развития финансов основывается на детальном анализе текущего состояния экономики, прогнозах ее стабилизации, а также перспективах развития производственных сил и отношений. Кроме того, учитываются растущие потребности национального хозяйства и населения в финансовых ресурсах.

Основная задача такой концепции заключается в максимально эффективной мобилизации финансовых средств, необходимых для обеспечения социально-экономического прогресса. Эта стратегия направлена на создание благоприятных условий для расширения промышленного и сельскохозяйственного производства, развития сектора услуг и поддержки предпринимательской инициативы.

2. Аккумуляция части финансовых ресурсов в централизованных государственных фондах является важным механизмом для обеспечения ключевых потребностей страны. Эти фонды формируются с целью финансирования таких сфер, как функционирование правительства, содержание вооруженных сил, обеспечение работы судебной системы, а также поддержка учреждений образования, здравоохранения и культуры. Кроме того, они служат для накопления средств, необходимых для строительства объектов общенационального и оборонного значения.

Централизованные фонды денежных средств формируются как на этапе первоначального распределения национального дохода, так и в процессе перераспределения стоимости общего общественного продукта. На стадии первичного распределения государство получает часть национального дохода за счет налоговых поступлений, таких как налог на добавленную стоимость, акцизы и другие обязательные платежи.

Сосредоточение части финансовых ресурсов в централизованных государственных фондах является важным механизмом для обеспечения ключевых потребностей страны. Эти фонды формируются с целью финансирования таких сфер, как функционирование правительства, содержание вооруженных сил, обеспечение работы судебной системы, а также поддержка учреждений образования, здравоохранения и культуры. Кроме того, они служат для накопления средств, необходимых для строительства объектов общенационального и оборонного значения.

Централизованные фонды денежных средств формируются как на этапе первоначального распределения национального дохода, так и в процессе перераспределения стоимости общего общественного продукта. На стадии первичного распределения государство получает часть национального дохода за счет налоговых поступлений, таких как налог на добавленную стоимость, акцизы и другие обязательные платежи.

Реализация практических мер, ориентированных на достижение установленных целей, а также определение роли финансового влияния в экономическом развитии. Для этого требуется работа действенного финансового механизма, как совокупности методов и инструментов, которые способствуют организации и регулированию финансовых отношений. Такой механизм включает:

- Подходы к распределению национального дохода;
- Механизмы формирования государственных бюджетных фондов (как на общенациональном, так и на региональном уровнях);
- Принципы создания целевых государственных фондов;
- Типы платежей, направляемых в бюджет и специализированные фонды;
- Методы финансового прогнозирования и планирования;
- Инструменты и процедуры финансового контроля.

3. Управление финансовыми отношениями посредством обоснованной фискальной политики. Фискальная политика представляет собой стратегию правительства в области налоговой системы и государственных расходов, являясь частью общей финансовой политики, направленной на пополнение государственного бюджета. Разработка этой политики приобрела особую актуальность во второй половине XX века, когда государственные финансы стали играть ключевую роль в поддержании стабильного экономического роста. Фискальная политика, как инструмент финансового регулирования, реализуется через такие важные механизмы, как налоги и государственные (бюджетные) расходы.

Важно подчеркнуть, что финансовая политика выходит за рамки перечисленных выше принципов. Финансовые отношения в государстве представляют собой динамичную и постоянно развивающуюся систему.

Для эффективного функционирования финансовой системы ключевое значение имеют следующие аспекты:

- регулирование финансов и поддержка производственной деятельности;
- финансирование инноваций и научно-технического развития;

– обеспечение страховой защиты для общественного производства.

Основными инструментами государственного финансового регулирования являются налоги, таможенные пошлины и тарифы. Они позволяют контролировать рентабельность и объем денежных накоплений предприятий. система налоговых льгот играет ключевую роль в ускорении роста приоритетных секторов экономики и модернизации основных фондов.

То есть, при реализации ***финансовой политики*** ключевую роль играет соблюдение ряда основных ***принципов***.:

– учет интересов всех участников общественного производства, социальных, национальных и профессиональных групп при разработке, утверждении и реализации бюджетов, с учетом реальных финансовых возможностей;

– обеспечение системности и порядка в реализации финансовых операций;

– поддержание сбалансированности между доходами и расходами на всех уровнях финансовой структуры;

– создание финансовых резервов (лишние средства, которые остаются после покрытия расходов, и формирование резервов в различных финансовых областях);

– рациональное распределение финансовых ресурсов между государственными органами и хозяйствующими субъектами.

Финансовая политика представляет собой отдельную область государственной деятельности, регулирующую финансовые отношения.

Основными аспектами формирования государственной финансовой политики являются процесс бюджетирования и управление финансами[63].

существует три ключевых типа финансовой политики:

1. *Классический тип*, предполагающий отсутствие государственного вмешательства в экономику, поддержание свободной конкуренции и использование рыночных механизмов.

2. *Регулирующий тип*, который сочетает в себе классические задачи и применение финансовых инструментов для контроля над экономикой и социальной сферой.

3. *Планово-директивный тип*, в рамках которого используется административно-командный подход для вмешательства в процессы управления.

[63] Government Finance Officers Association. Extension of Federal Prompt-Pay Requirements to State and Local Governments. Adopted: June 6, 1989.

Можно выделить три ключевых этапа финансовой политики, таких как:

1. Создание научно обоснованной концепции развития финансовой системы или ее отдельных элементов, которые формируются постепенно, с учетом требований экономических законов и глубокого анализа состояния и динамики хозяйственной деятельности на различных уровнях управления.
2. Определение и обоснование ключевых направлений использования финансов или их составляющих как в долгосрочной перспективе, так и в текущий момент, исходя из целей экономической политики на определенный период. При этом важно учитывать международные факторы и возможности увеличения финансовых ресурсов.
3. Разработка методологических подходов для реализации финансовой политики и применения финансовых инструментов, то есть принятие практических мер для достижения поставленных целей.

Слияние этих трех элементов формирует комплексную финансовую политику в целом или ее отдельные направления.

Механизм реализации финансовой политики включает несколько ключевых аспектов: разработку стратегии развития и совершенствования финансовой системы (финансовая стратегия); определение приоритетных задач и направлений использования финансовых ресурсов для реализации государственной экономической и социальной политики; выполнение целевых программ, направленных на рост финансового потенциала страны; планирование конкретных тактических финансовых мероприятий; управление финансовыми отношениями; создание и улучшение системы финансовых рычагов и методов воздействия на общественные процессы (финансовый механизм).

Задачи финансовой политики как части экономической политики государства заключаются в следующем: отражение экономических, политических и социальных интересов общества; обеспечение финансовыми ресурсами деятельности государства; определение объема финансовых средств, источников их формирования и направлений их использования; создание и развитие финансовой системы страны; разработка механизмов регулирования и стимулирования социально-экономических процессов с применением финансовых методов; установление оптимальных пропорций распределения ВВП; обеспечение социальных гарантий для населения; совершенствование методов управления финансовыми процессами.

5.2. Структура финансовой политики

Финансовая политика - это комплекс целенаправленных действий, предпринимаемых государством в финансовой сфере для выполнения своих функций и достижения поставленных целей.

Финансовая политика - это независимая область деятельности, которая в то же время является неотъемлемой частью общей экономической политики.

Основная идея финансовой политики заключается в поэтапном выполнении следующих действий: создание обоснованной концепции финансового развития, которая опирается на экономические принципы и анализ текущего состояния экономики, а также на прогнозы социально-экономического развития общества; определение стратегических и тактических направлений финансовой политики, учитывая цели и задачи экономической политики.

При разработке финансовой политики необходимо принимать во внимание исторический контекст развития общества, а также уникальные условия внутренней и внешней ситуации, а также реальные финансово-экономические возможности страны. Кроме того, важно учитывать не только текущие условия, но и анализировать опыт применения экономических и финансовых механизмов, новые мировые тенденции и международный опыт.

Реализация намеченных действий происходит через финансовый механизм, который может быть реконструирован или скорректирован в зависимости от масштабности экономических преобразований. Политика охватывает все сферы деятельности государства. *Основная цель финансовой политики состоит в предоставлении необходимых финансовых ресурсов для выполнения конкретных государственных программ в области экономического и социального развития.*

Финансовая политика представляет собой комплекс государственных действий, направленных на привлечение финансовых ресурсов, их эффективное распределение и использование для выполнения задач и функций государства.

При этом нельзя соединять финансовую политику лишь с экономической политикой.

Финансовая политика является отдельной сферой государственной деятельности, регулирующей финансовые отношения. Она имеет самостоятельную ценность, но в то же время служит важным инструментом для реализации государственной политики в различных сферах общественной жизни, таких как экономика, социальная сфера или международные отношения.

Финансовая политика не может быть объективно «хорошей» или «плохой» сама по себе. Ее оценка зависит от того, насколько она отвечает интересам общества (или его отдельных групп) и насколько эффективно она направлена на достижение сформированных целей и решение конкретных задач.

Для того чтобы оценить финансовую политику правительства и предложить корректировки, необходимо иметь четкую программу развития общества, которая выделяет интересы различных его слоев, характеризует краткосрочные и долгосрочные задачи, а также определяет сроки и методы их реализации. Только в этом случае возможно разработать и эффективно претворить в жизнь финансовую политику.

Эффективность финансовой политики повышается, когда она в полной мере отражает потребности социального развития, учитывает интересы разных слоев и групп населения, а также принимается во внимание уникальные исторические и жизненные обстоятельства.

Финансовая политика ориентирована на максимальное формирование финансовых ресурсов, поскольку они являются основой для любых преобразований. Для разработки и реализации финансовой политики необходимы достоверные данные о финансовом состоянии государства, его финансовых возможностях, то есть объективных силах, которые оно может задействовать. В демократическом правовом государстве показатели финансовой статистики должны быть открыты для широкой общественности, а финансовая отчетность — регулярной, своевременной и доступной.

В условиях исторического развития общества и устойчивости устройства государства, внутренняя и внешняя финансовые политик преследуют одну ключевую цель — *обеспечение сохранности и укрепления действующей системы общественных отношений*.

Во времена революционных перемен политические силы, стремящиеся изменить существующую систему, реализуют политику, нацеленную на разрушение старых структур и создание новой системы общественных отношений.

Основой распределения и перераспределения финансовых ресурсов является выбор субъектов — владельцев и распределителей этих ресурсов, а также определение приоритетных направлений их использования, источников и методов формирования, а также степени централизации финансов в руках государства. Решение этих задач зависит от характера и функций самого государства.

Как считают Джордан Г.Б. и Вагнер И.В., использование государственного бюджета и других инструментов финансовой политики

будет способствовать процветанию общества, если государство будет действовать в пределах своих экономических возможностей[64].

Финансовая политика обладает разнообразным ***содержанием*** и охватывает несколько ключевых компонентов, включая следующие важнейшие элементы:

- разработку научно обоснованных стратегий развития финансов;
- определение ключевых направлений использования финансов как в долгосрочной, так и в краткосрочной перспективе;
- реализацию конкретных действий, направленных на достижение намеченных целей.

Содержание финансовой политики определяется гармоничным сочетанием трех основных компонентов. Она делится на финансовую стратегию и финансовую тактику. Финансовая стратегия ориентирована на долгосрочную перспективу и направлена на решение масштабных задач, связанных с развитием экономики и социальной сферы общества. Эта стратегия разрабатывается государством с учетом значительных исторических этапов и тенденций в развитии общества.

Политика (гр. *politike* — искусство управления государством) Государственная политика включает участие в делах государства, которое определяет его форму, задачи и содержание деятельности. Она охватывает все аспекты государственной работы. В зависимости от области общественных отношений, на которые направлено политическое воздействие, различают такие виды политики, как экономическая, социальная, культурная, техническая, финансовая, кредитная, а также внутреннюю и внешнюю политику.

Содержание финансовой политики

Финансовая политика представляет собой многогранное явление. Как часть экономической политики, она выполняет разнообразные функции и охватывает широкий спектр общественных отношений. В ее структуре можно выделить самостоятельные элементы, которые, по нашему мнению, можно классифицировать по различным критериям:

В зависимости от масштаба задач выделяют финансовую стратегию и финансовую тактику.

По области воздействия различают внутреннюю и внешнюю финансовую политику.

[64] Jürgen G. Backhaus. Richard E. Wagner. Handbook of Public Finance. Kluwer academic publishers. Springer Science + Business Media, Inc.. 2005. - p.5

По отраслям и направлениям финансовая политика делится на следующие виды: бюджетную, налоговую, денежно-кредитную, валютную, инвестиционную, социальную, международную, ценовую и таможенную.

Состав финансовой политики определяется средствами воздействия государства на работу финансовой системы. Исходя из этого, государственная финансовая политика включает в себя:

бюджетную политику;
налоговую политику;
валютную политику;
кредитную политику;
учетную (дисконтную) политику;
политику по управлению финансами;
ценовую политику;
таможенную политику.

Бюджетная политика представляет собой набор мероприятий, направленных на формирование и эффективное использование бюджетных ресурсов, а также на организацию всего бюджетного процесса. Ее реализация осуществляется посредством системы правовых норм, экономических и организационных механизмов.

Бюджет правительства представляет собой прогнозируемые доходы и расходы правительства на определенный период. В национальной финансовой практике этот период, как правило, составляет один год, называемый финансовым годом, который может совпадать с календарным годом или отличаться от него.

Основной задачей является предотвращение бюджетного кризиса путем реформирования бюджетной системы, оптимизации государственных расходов и поиска дополнительных источников финансирования. В обычных условиях решаются текущие задачи, такие как организация движения денежных потоков, сбор и расходование бюджетных средств.

Главной целью бюджетной политики является преодоление бюджетного кризиса.

Наиболее важными задачами в данной области являются: реализация программ по экономии государственных расходов, централизация всех доходов и средств государственного бюджета на счетах казначейства, реструктуризация государственного долга, а также инвентаризация внутренних и внешних заимствований и оценка результатов их использования.

Бюджетная политика государства регулируется Конституцией Республики Узбекистан, Бюджетным кодексом и рядом других нормативных актов, которые определяют функции различных органов власти в рамках

бюджетного процесса и законотворчества. Однако бюджетная политика не ограничивается только самим бюджетным процессом, хотя это и является наиболее объемной и значимой частью работы. Она проявляется в установлении доли ВВП, которая будет направлена в бюджет, в организации взаимодействия между бюджетами разных по иерархии уровней, в соответствии государственного бюджета с консолидированным бюджетом, в правлении государственным долгом, а также в детерминации методов покрытия бюджетного дефицита и других аспектах.

Бюджет – это официально утвержденный документ, который отражает движение денежных средств, находящихся в распоряжении государства для выполнения его функций. В рамках бюджетной политики приоритет отдается направлению финансовых ресурсов на достижение целей, которые определяют государственную политику.

Налоговая политика — это комплекс мероприятий, направленных на разработку и реформирование налоговой системы. Ее цель заключается в создании оптимальных условий налогообложения, которые будут выгодны как для государства, так и для участников рынка, способствуя улучшению финансового состояния реального сектора экономики.

Основные задачи налоговой политики:

- проведение комплексных реформ в налоговом законодательстве с целью улучшения налоговой базы и снижения уровня задолженности; пересмотр действующих налоговых и таможенных льгот;

- создание единого реестра налогоплательщиков; усиление налогового контроля; реструктуризация долгов по обязательным платежам в бюджет и внебюджетные государственные фонды.

Денежно-кредитная политика включает в себя экономические методы, правовые нормы и организационные меры, направленные на стабилизацию валюты, поддержание ее курса, реформирование кредитной системы и эффективное управление кредитными ресурсами.

Основными задачами денежно-кредитной политики являются: преодоление банковских кризисов, восстановление доверия к кредитным учреждениям, стимулирование сбережений граждан, реорганизация банковской системы, регулирование валютного курса с учетом паритета покупательной способности, увеличение валютных резервов и снижение утечек капитала за рубеж, управление процентными ставками и расширение денежной массы.

Значительную роль в реализации финансовой политики государства играют институциональные изменения, которые осуществляются в процессе решения ключевых задач в области государственного управления.

К числу таких преобразований можно отнести:

– превращение задолженности предприятий по налогам в акции, которые затем продаются государством;

– передача в доверительное управление государственных пакетов акций;

– проведение инвентаризации государственной собственности и составление полного реестра;

– активизация объектов незавершенного строительства и вовлечение их в экономический оборот;

– разграничение полномочий между федеральными и региональными органами власти в регулировании деятельности естественных монополий;

– укрепление государственного контроля в таких сферах, как управление приватизационными проектами, инвестиционными программами, финансовыми потоками, а также процедурами банкротства и погашения долгов перед государственным бюджетом, связанными с регионами и естественными монополиями.

Основные функции и задачи органов государственного управления включают:

- распределение и перераспределение потоков денег, продуктов, услуг и других ресурсов между предприятиями, домохозяйствами и между ними, с целью достижения социальной справедливости, повышения эффективности или других задач, поддерживаемых гражданами. Примеры таких функций включают перераспределение национального дохода и богатства, корпоративный налог на прибыль, выплачиваемый компаниями для финансирования пособий по безработице, а также социальные взносы, направляемые работниками на финансирование пенсионных систем.

- производство товаров и услуг, которые необходимы для удовлетворения потребностей домохозяйств (например, государственное здравоохранение), или коллективное удовлетворение нужд общества в целом (например, обеспечение безопасности, общественного порядка и защиты).

Ключевую роль в проведении институциональных реформ играет создание организованного рынка корпоративных ценных бумаг. Это даст возможность решить ряд задач, таких как: перераспределение с учетом особой эффективности инвестиционных ресурсов между отдельными отраслями; стимулирование вложений как внутренних, так и зарубежных инвестиций в реальный сектор экономики; создание условий для накопления средств и их преобразования в инвестиции; а также укрепление стабильности финансовых рынков.

Социальная политика – это термин, который охватывает различные аспекты государственной деятельности, обычно в контексте управления в условиях социального государства и разработки социальных услуг. В странах как сША и Канада обсуждение социальной политики также включает вопросы государственной работы по социальным проблемам. Она охватывает принципы, нормы, законодательство и действия, направленные на улучшение жизненных условий и содействие благосостоянию граждан, включая повышение качества жизни людей.

Задачи социальной политики включают:

- связывание финансовых трансфертов регионам с их выполнением обязательств по финансированию бюджетных расходов за счет собственных источников доходов;
- создание механизмов компенсации доходов для наиболее уязвимых слоев населения, включая дифференцированную индексацию пенсий и поэтапное увеличение ставок и окладов сотрудников социальной сферы;
- проведение пенсионной реформы, направленной на создание многоуровневой пенсионной системы с надежным источником финансирования;
- оптимизацию системы социальных льгот и выплат с акцентом на помощь малоимущим гражданам;
- регулирование процессов вынужденной миграции.

Инвестиционная политика государства играет ключевую роль и направлена на:

- увеличение значимости бюджета развития как основного источника финансирования государственной инвестиционной деятельности;
- создание условий для эффективного накопления и инвестирования сбережений граждан;
- развитие систем ипотечного кредитования;
- привлечение прямых иностранных инвестиций.

Международная финансовая политика сосредоточена на:

- дальнейшей интеграции в мировую финансовую систему;
- присоединении к Всемирной торговой организации и другим международным организациям;
- управлении внешним долгом страны в рамках существующих соглашений;
- укреплении позиций государства в таких институтах, как Международный валютный фонд и Всемирный банк реконструкции и развития;

– повышении устойчивости национальной валюты к иностранным валютам;

– расширении финансового сотрудничества с государствами Центральной и Юго-Восточной Азии;

– полноценном участии в международных форумах, таких как «Большая восьмерка».

Государственная ценовая политика государства направлена на регулирование стоимости и тарифов на товары и услуги, находящиеся в монопольном владении. Под контролем государства остаются стратегически важные ресурсы, такие как природные недра, земельные участки, водные объекты, железнодорожная инфраструктура, энергетические сети, а также нефте- и газопроводы. Изменение цен в этих отраслях неизбежно вызывает рост себестоимости продукции в других секторах экономики. Дополнительно, неконтролируемые ставки аренды государственной недвижимости в городах препятствуют созданию благоприятных условий для экономического роста.

Попытки административного регулирования цен на социально значимые товары и услуги часто оказываются неэффективными, так как такие меры провоцируют уход продукции в теневой рынок, что лишь усугубляет существующие проблемы.

В зарубежной практике ценовая политика не всегда воспринимается как часть финансовой. Это связано с тем, что рыночные модели, принятые в других странах, редко ориентированы на социальные аспекты. Иностранные эксперты считают, что стратегия ценообразования должна быть построена на принципе справедливого предложения, предоставляя каждому покупателю подходящую стоимость товара или услуги в зависимости от условий сделки.

Ценовая политика играет ключевую роль в регулировании экономики. Тарифы на транспорт, электроэнергию, а также стоимость сырьевых ресурсов оказывают значительное влияние на ценообразование продукции. Однако потенциал этого инструмента остается не полностью раскрытым, что ослабляет конкурентоспособность отечественных товаров и услуг на рынке.

Таможенная политика, являясь неотъемлемой частью налоговой и ценовой систем, также оказывает непосредственное влияние на формирование цен. В то же время она обладает собственными механизмами воздействия на экономику, регулируя доступ импортных товаров на внутренний рынок и стимулируя либо ограничивая экспорт. Например, высокие пошлины на импорт оборудования, не имеющего отечественных аналогов, могут сдерживать рост национальной промышленности и замедлять технологическое развитие.

При этом таможенная политика имеет «эффект бумеранга»: любые ограничительные или стимулирующие меры неизбежно вызывают ответные шаги со стороны других стран. Поэтому выбор подхода в этой области должен основываться на актуальном экономическом положении государства и учитывать долгосрочные цели развития.

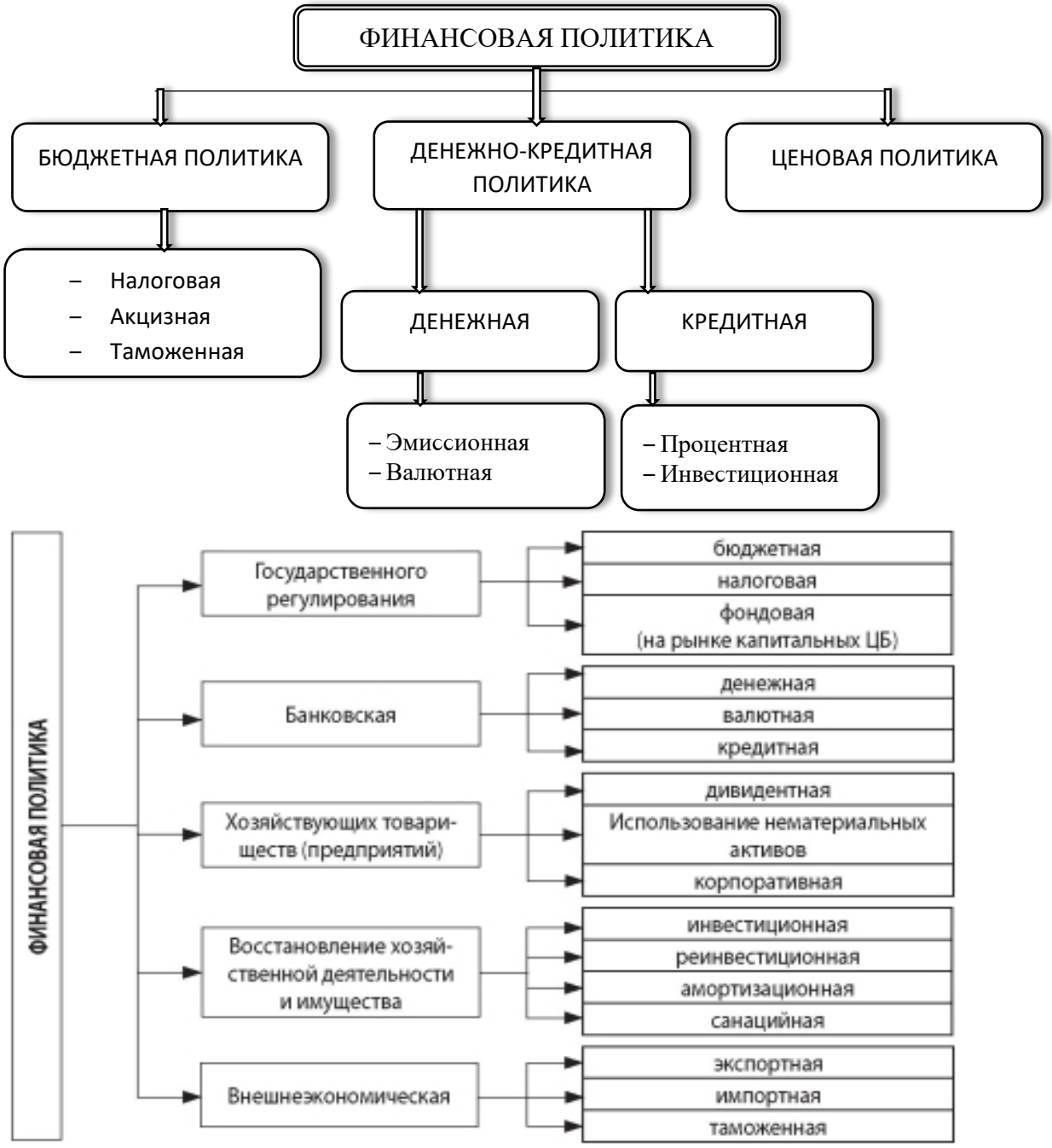


Рис. 5.1. Классификация финансовой политики по признакам

Долгосрочная финансовая политика предполагает значительные временные и финансовые затраты, что позволяет достичь масштабных изменений в финансовой сфере.

Краткосрочная финансовая политика, в свою очередь, ориентирована на оперативное управление финансовыми ресурсами и рынками, исправление ошибок и устранение недочетов в текущей деятельности.

Финансовая стратегия и тактика тесно связаны между собой: стратегия определяет общие направления развития, а тактика уточняет её реализацию, фокусируясь на конкретных задачах.

Финансовая тактика может принимать форму дефляционной или рефляционной политики.

Дефляционная финансовая политика направлена на борьбу с инфляцией и стабилизацию платежного баланса за счет снижения экономической активности и замедления роста. Это достигается увеличением налогов, сокращением государственных расходов, ограничением денежной эмиссии и повышением учетной ставки.

Рефляционная финансовая политика, напротив, стимулирует экономическую активность и ускоряет рост за счет увеличения государственных расходов, снижения налоговой нагрузки и процентных ставок.

Направления финансовой политики основаны на использовании инструментов финансовой и денежно-кредитной систем. Несмотря на единую стратегическую цель, каждая из этих систем реализует различные тактические задачи и применяет свои методы.

Финансовая тактика служит практическим воплощением стратегических установок, позволяя оперативно реагировать на возникающие диспропорции и проблемы в экономике и финансовой сфере как на уровне государства, так и в отдельных регионах или отраслях.

Финансовая стратегия представляет собой долгосрочное направление финансовой политики, рассчитанное на перспективное решение масштабных задач, определяемых общей экономической и социальной стратегией. На данном этапе проводится прогнозирование ключевых тенденций в развитии финансовой системы, разрабатываются концепции их применения и устанавливаются основные принципы регулирования финансовых отношений, включая налоговую политику.

Одной из ключевых задач стратегии является определение необходимости концентрации финансовых ресурсов на приоритетных направлениях, сформулированных в рамках экономической политики. Таким образом, финансовая политика, являясь неотъемлемой частью экономической, направлена на поиск, накопление и концентрацию финансовых ресурсов с последующим их распределением по ключевым векторами развития, определяемым экономической стратегией.

В отличие от финансовой стратегии, которая характеризуется относительной стабильностью, тактика требует большей адаптивности, поскольку ее реализация обусловлена изменчивостью экономической ситуации и влиянием социальных факторов.

Стратегия и тактика финансовой политики тесно взаимосвязаны, где стратегия выступает основой для создания условий, способствующих успешному выполнению тактических задач.

Эффективность финансовой политики государства оценивается по степени ее соответствия общественным интересам и потребностям большинства социальных групп, а также по итоговым достижениям, отражающим выполнение поставленных целей и задач.

5.3. Типы финансовой политики.

Эволюция государства тесно связана с трансформацией финансовой политики. Выбор определенного ее типа определяется особенностями текущего этапа экономического и социального развития, интересами правящих партий и социальных слоев, а также преобладающими теоретическими взглядами, формирующими экономическую и политическую стратегию страны. Такой подход позволяет поддерживать и развивать сложившуюся систему общественных отношений.

Исследование международной практики выявляет три ключевых модели финансовой политики: классическую, регулирующую и планово-управляемую.

До конца 1920-х годов классическая модель доминировала в большинстве стран. Она основывалась на трудах таких экономистов, как Адам смит и Давид Рикардо, которые выступали за минимальное вмешательство государства в экономику, соблюдение принципов свободной конкуренции и применение рыночных инструментов для координации хозяйственных процессов. В рамках этой модели государственные расходы ограничивались военными нуждами, выплатой процентов по государственным долгам и управлением. Налоговая система строилась на косвенных и имущественных налогах, что обеспечивало простоту управления финансами и сбалансированность бюджета. Финансовые функции были сосредоточены преимущественно в министерстве финансов или казначействе.

С конца 1920-х годов во многих странах начался переход к регулирующей модели финансовой политики, основанной на идеях Джона Мейнарда Кейнса. Эта модель предполагает активное вмешательство государства в экономику для смягчения циклических колебаний и

стабилизации рынка труда. Основной задачей становится использование финансового механизма для регулирования экономических и социальных процессов, что включает увеличение государственных расходов для стимулирования спроса, создания новых рабочих мест и роста предпринимательской активности. Таким образом, регулирующая модель стала инструментом обеспечения полной занятости и повышения национального дохода.

Система налогообложения претерпевает значительные изменения. Прогрессивный подоходный налог становится основным инструментом регулирования, позволяющим изымать доходы, которые экономические субъекты направляют на сбережения. Это помогает сбалансировать государственный бюджет при высоких расходах.

Особое внимание в финансовом механизме уделяется государственному кредиту, который становится основой политики дефицитного финансирования. В рамках этой политики активно используются долгосрочные и среднесрочные займы. Рынок кредитных капиталов занимает важное место среди источников бюджетных доходов, а дефицит бюджета применяется как инструмент для регулирования экономической ситуации.

Система управления финансами также претерпевает изменения. Вместо единого органа управления создаются несколько специализированных самостоятельных структур, каждая из которых отвечает за отдельные функции: планирование и финансирование бюджета, контроль за налоговыми поступлениями, управление государственным долгом.

Кейнсианская регулирующая финансовая политика доказала свою эффективность в 1930-1960-е годы, обеспечив устойчивый экономический рост, определенный уровень занятости и эффективное финансирование социальных нужд.

В 1970-е годы финансовая политика придерживалась неоконсервативной стратегии, основанной на неоклассической экономической теории. Эта модель не отвергала регулирование, но ограничивала роль государства в экономике и социальной сфере. Регулирование стало многозадачным, охватывая такие области, как экономический рост, занятость, денежное обращение, валютный курс, социальные вопросы и структурные преобразования.

В рамках этой политики акцент был сделан на сокращении перераспределения национального дохода через финансовую систему, снижении бюджетного дефицита и стимулировании роста сбережений, которые служат источником инвестиций. Основная цель заключалась в уменьшении числа налогов и снижении прогрессивности налогообложения.

Важно отметить, что различные формы регулирующей финансовой политики имеют тесную взаимосвязь. Поэтому похожие методы финансового регулирования используются как в странах с кейнсианской, так и с неоконсервативной моделью, что ведет к их постепенному сближению в современных экономических реалиях.

Планово-директивная финансовая политика применяется в странах с административно-командной системой управления экономикой. Ее основная цель — максимальная концентрация финансовых ресурсов в руках государства, особенно в центральных органах власти. Финансовый механизм разрабатывался с учетом этой цели и ориентировался на создание инструментов для изъятия всех финансовых средств, не использующихся в рамках государственного плана.

Для госпредприятий был спланирован механизм двухуровневого отчуждения чистого дохода. сначала с помощью налога на оборот изымались излишки прибыли в отраслях, где государственные цены приводили к повышенному доходу (например, в легкой и пищевой промышленности). Затем через обязательные отчисления от прибыли (взносы от свободного остатка прибыли) вся дополнительная прибыль направлялась в бюджет. Для этих предприятий устанавливался предельный уровень расходов, который также регулировался государством. В некоторых случаях государство изымало до 80% чистого дохода государственных предприятий.

Регулирование доходов населения осуществлялось через подоходный налог и обязательные государственные займы. средства, размещенные в сберегательных кассах, также перераспределялись в бюджет в виде специального займа без облигаций. Похожий механизм изъятия использовался и для кооперативных предприятий.

Для местных органов власти было установлено ограничение на возможность создания собственных источников доходов. Местные бюджеты состояли из незначительных доходов, которые составляли лишь 10-15% от общего объема поступлений. Таким образом, уровень доходов местных бюджетов зависел от трансфертов из вышестоящих бюджетов.

Расходы бюджетов определялись на основе приоритетов государственного плана. Финансирование часто осуществлялось без учета предполагаемой отдачи, что вело к неэффективному использованию значительных ресурсов. В то же время средства на социальные нужды выделялись по остаточному принципу. Управление финансами централизовывалось в Министерстве финансов.

Планово-директивная финансовая политика, как правило применялась в социалистических странах. Она показала свою эффективность в условиях необходимости сосредоточения финансовых средств для экстренных расходов государства. Однако при применении в нормальных условиях экономического финансирования она привела к негативным последствиям: снижению производительности, росту военных расходов, замедлению развития социальной сферы и ухудшению финансового положения государства.

Государство применяет фискальную политику как инструмент для стабилизации экономики, борьбы с инфляцией и уменьшения уровня безработицы. ***Ключевые виды данной политики включают:***

1. *Фискальная экспансия,* также известная как *дискреционная политика,* представляет собой целенаправленное управление налоговыми ставками и государственными расходами. Этот активный и экспансионистский подход применяется в условиях экономического спада, чтобы стимулировать занятость и сократить уровень безработицы. Основные инструменты этой политики включают*:*

- увеличение государственных расходов (расширение общественных работ, изменение трансфертных платежей);
- манипулирование налоговыми ставками;
- сочетание роста государственных расходов со снижением налогов.

В период экономического спада фискальная политика ориентирована на создание бюджетного дефицита, который может быть структурным или циклическим. *структурный дефицит* возникает, когда при полной занятости расходы государства превышают налоговые поступления. *Циклический дефицит*, в свою очередь, отражает разницу между фактическим дефицитом бюджета и структурным, возникая в условиях снижения объемов общественного производства. Влияние фискальной политики на экономический рост при наличии бюджетного дефицита во многом определяется способами его финансирования. Каждое государство стремится минимизировать бюджетный дефицит, используя *три основных метода его покрытия:*

а) государственные займы;

б) ужесточение налогообложения;

в) «сеньораж» - данный доход образуется за счет увеличения объема денежных средств в обращении через дополнительную эмиссию. Он представляет собой разницу между количеством вновь выпущенных денег и издержками, связанными с их производством.

Недискреционная, или автоматическая, фискальная политика действует без необходимости принятия дополнительных решений или мер.

Ее реализация обеспечивается встроенными стабилизаторами — механизмами, которые автоматически реагируют на изменения в экономике и не требуют дополнительного финансирования. Например, при увеличении доходов граждан и бизнеса автоматически растут налоговые поступления в бюджет, а во время экономического спада, напротив, снижаются (при неизменных налоговых ставках). Одновременно с этим трансфертные выплаты увеличиваются в период рецессии и сокращаются в фазе экономического подъема.

Таким образом, во время роста экономики автоматическое повышение налогов замедляет чрезмерный подъем, способствует устранению бюджетного дефицита и может привести к профициту. В период спада снижение налоговых поступлений и рост трансфертных выплат смягчают рецессию, сопровождаясь увеличением дефицита бюджета. Однако встроенные стабилизаторы лишь частично сглаживают циклические колебания, не устраняя их полностью.

Ключевые слова: *финансовая политика, финансовая стратегия, финансовая тактика, фискальная политика, монетарная политика, налоговая политика, бюджетная политика, государственные финансы, распределение ресурсов.*

Вопросы для самопроверки знаний:

1. Что такое финансовая политика и какова ее роль в экономике?
2. Какие уровни финансовой политики выделяют?
3. В чем заключается разница между финансовой стратегией и финансовой тактикой?
4. Какие основные цели преследует финансовая политика государства?
5. Как социально-экономическое развитие связано с финансовой политикой?
6. Какие принципы лежат в основе разработки эффективной финансовой политики?
7. Какие факторы могут ограничивать возможности реализации финансовой политики?
8. Как международные экономические отношения влияют на финансовую политику государства?
9. Какие вызовы стоят перед финансовой политикой в условиях экономического кризиса?
10. Как финансовая политика может способствовать снижению уровня инфляции?

ГЛАВА VI. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ

6.1. Понятие и сущность управления финансами. Взаимосвязь субъектов и объектов в системе финансового управления.

Управление финансами – представляет собой процесс целенаправленного влияния на финансовую, а также связанные с ней экономические и социальные системы с целью их оптимизации и развития. Для достижения поставленных целей используются различные подходы, инструменты и методы воздействия на объект управления. В рамках финансовой системы управление реализуется посредством финансового механизма, который включает в себя методы, стимулы и санкции как ключевые инструменты воздействия.

Управление финансами представляет собой процесс целенаправленного влияния субъектов управления на финансовую систему, её отдельные звенья и элементы. Это воздействие осуществляется с использованием специальных методов, инструментов и подходов для реализации задач и целей, поставленных в рамках финансовой политики.

Государство должно совершенствовать систему отношений, обеспечивающих формирование и эффективное использование финансовых ресурсов, необходимых для социально-экономического развития общества. Управление финансами направлено на решение этой задачи и представляет собой сложный процесс взаимодействия двух систем: *управляемой и управляющей. Управляющая система*, или «финансовая система», включает в себя совокупность финансовых учреждений и институтов, тогда как управляемая система, или «система финансов», охватывает разнообразные денежные отношения.

Этот процесс управления финансами многоаспектен и выходит за рамки управления только объектами. Он также охватывает улучшение организации и деятельности самих субъектов управления, что способствует повышению их эффективности.

Основу управления финансами составляют ключевые принципы: демократичность управления, политический подход к финансовым вопросам, научный подход, общественное участие и другие.

В управлении финансами выделяются взаимосвязанные элементы: информация, планирование, организация, регулирование и контроль. Финансовая информация играет решающую роль в принятии обоснованных решений, как для научного планирования, так и для оперативного управления финансовыми процессами. Она представлена в форме бухгалтерской, статистической и оперативной отчетности, поступающей от различных звеньев финансовой системы.



Рис. 6.1. Схема системы управления государственными финансами

Управление государственными финансами (Public Financial Management, PFM) охватывает все аспекты мобилизации ресурсов и управления расходами в рамках государственного сектора. Подобно тому как управление финансами важно для любой организации, управление государственными финансами является неотъемлемой частью государственного управления. Оно включает мобилизацию ресурсов, расстановку приоритетов в программах, процесс формирования бюджета, эффективное использование ресурсов и реализацию контроля.

Повышенные ожидания граждан требуют увеличения доступности финансовых ресурсов, в то время как внимание к эффективности их использования и соотношению цены и качества становится всё более значимым. Это усиливает важность грамотного управления государственными финансами. Основными субъектами управления выступают соответствующие подразделения и ведомства[65].

Планирование играет ключевую роль в процессе управления финансами, определяя его направление и эффективность.

Организация предполагает четкую координацию всех элементов управления, высокую эффективность работы финансового аппарата, а также ответственность и дисциплину сотрудников.

Финансовое регулирование представляет собой гибкое управление финансовыми ресурсами с целью выполнения установленных планов.

На международной арене многие государства пересматривают институциональные структуры своих регулирующих и надзорных органов в финансовом секторе. Это связано с тем, что существующие механизмы, созданные в условиях иной рыночной и институциональной среды, могут перестать соответствовать современным требованиям. В некоторых странах уже проведены значительные реформы, направленные на обновление этих структур.

Исторический контекст данного процесса отражен в работах Тейлора и Флеминга (1999), которые акцентируют внимание на различиях в подходах различных

[65] Wikipedia, the free encyclopedia https://en.wikipedia.org/wiki/Public_finance

государств. Например, скандинавские страны, несмотря на схожие институциональные модели, демонстрируют уникальный опыт в области финансового регулирования[66].

Контроль за реализацией финансовых планов осуществляется как на этапе их разработки, так и в процессе текущего управления, охватывая все уровни хозяйствования при формировании и использовании денежных средств.

Управление финансами можно рассматривать с двух точек зрения: во-первых, государство использует финансы как инструмент для регулирования экономики, а во-вторых, финансы сами становятся объектом управления со стороны государства. Это подчеркивает многогранность и объективную необходимость категории "финансы". Финансы являются сложным и фундаментальным объектом исследований, требующим научного подхода, который объединяет объективные экономические законы, законодательные акты государства и результаты экономического анализа. Управление финансами включает в себя как экономические, так и административные методы, и его успех зависит от профессионализма и исполнительности специалистов в этой области.

Управление финансами является важным элементом общей системы управления социально-экономическими процессами в стране. Оно включает в себя набор методов и приемов, с помощью которых субъект управления оказывает целенаправленное влияние на объект, стремясь достичь поставленных целей. Главная цель управления финансами — это активизация и оптимизация финансовых ресурсов, необходимых для устойчивого социально-экономического развития общества, а также дальнейшее совершенствование системы отношений, которые эти ресурсы формируют.

Цель управления финансами - основной целью управления финансами является обеспечение финансовой стабильности и независимости, что способствует реализации стратегической инновационной концепции экономического развития страны. Это проявляется в достижении макроэкономического баланса, стабильности национальной валюты и, в конечном итоге, в гармоничном сочетании экономических интересов государства и всех участников хозяйственной деятельности.

Задача управления финансами заключается в достижении наиболее оптимального состояния объекта с точки зрения субъекта. В рамках *управления государственными финансами основными задачами* являются: обеспечение сбалансированности экономических интересов государства, юридических и физических лиц; достижение бездефицитного бюджета; поддержание стабильности национальной валюты, являющейся ключевым

[66] David T Llewellyn. Institutional structure of financial regulation and supervision: the basic issues. Paper resented at a World Bank seminar Aligning Supervisory Structures with Country Needs Washington DC, 6th and 7th June, 2006

элементом финансовых отношений. *Задачи управления финансами предприятия* включают: максимизацию рентабельности, достижение конкурентоспособного уровня прибыли, рост доходов собственников, менеджеров и сотрудников фирмы, повышение мотивации труда, оптимизацию расходов, улучшение управления капиталом, улучшение денежных потоков, укрепление позиций на рынке, обеспечение конкурентных преимуществ и достижение прорывов в ключевых направлениях деятельности.

Управление финансами можно рассматривать как систему взаимосвязанных компонентов, включая субъекты, объекты, принципы, цели, задачи, функции, методы и инструменты. Основные элементы этой системы включают:

субъект управления представляет собой совокупность организаций и структур, участвующих в финансовой системе, таких как органы государственной и муниципальной власти, собственники, топ-менеджеры и финансовые службы предприятий, физические лица, являющиеся субъектами домашних хозяйств, а также специализированные финансовые учреждения.

объектом управления являются финансовые отношения, которые реализуются через финансовые ресурсы. Поскольку вопросы, касающиеся границ финансовых отношений, остаются предметом обсуждения, само определение объекта управления также является спорным.

Объект управления можно классифицировать в зависимости от уровней финансовой системы. На макроуровне субъектами управления могут быть государственные органы, ответственное за финансовое регулирование, а объектом управления — процесс формирования и использования централизованных денежных средств для достижения поставленных задач. На микроуровне субъектом управления является финансовая служба, а объектом — денежные потоки, представляющие собой непрерывные выплаты и поступления, которые поддерживают функционирование организации (предприятия).

6.2. Основные методологические принципы, методы и формы управления финансами

Финансовая политика представляет собой систему методологических принципов, практических подходов и методов использования финансов. Она позволяет интегрировать возможности управления, заложенные в самой финансовой системе (объектах управления), с конкретными методами работы и организацией органов, управляющих финансовыми процессами (субъектов

управления). Финансовая политика осуществляется через финансовую систему, деятельность которой основывается на следующих принципах:

– управление финансами с учетом особенностей отдельных звеньев финансовой системы;

– общность функций всех финансовых учреждений;

– централизованное руководство с активным вовлечением нижестоящих органов управления.

Основные методологические принципы финансовой политики, то есть управления финансами, включают:

– ориентированность на достижение конечной цели;

– макроэкономическая сбалансированность всех отраслей экономики;

– учет интересов всех членов общества; ▫ применение экономических законов;

– учет как внутренних, так и внешних экономических условий, основываясь на реальных возможностях.

Основной **целью управления финансами** является достижение финансовой стабильности и независимости, которые проявляются через макроэкономический баланс, наличие профицита бюджета, сокращение государственного долга, укрепление национальной валюты и, в конечном счете, согласование экономических интересов государства и всего общества.

Конкретными методами и инструментами управления финансами являются:

- финансовое планирование;
- прогнозирование;
- программирование;
- финансовое регулирование;
- финансовый контроль;
- разработка финансового законодательства;
- система методов привлечения финансовых ресурсов.

Цель управления финансами определяется финансовой политикой субъекта и конкретизируется в виде задач. Для достижения цели и получения конечных результатов используется финансовый механизм, который включает совокупность приемов, методов, способов и рычагов управления.

Методы управления финансами представляют собой способы и приемы воздействия субъектов управления на объекты управления.

Управление финансами может осуществляться двумя основными типами методов: экономическими и административными.

– Экономические методы включают использование различных экономических стимулов и влияние на финансовые интересы участников экономических отношений.

– Административные методы (или организационно-распорядительные) предполагают прямое воздействие одних субъектов финансовых отношений на других, основанное на принуждении через нормативно-правовые акты, договоры, административные распоряжения, уставы, регламенты, правила и другие документы, регулирующие деятельность и дисциплину подчиненных лиц.

Отличие между управлением и регулированием финансов заключается в том, что управление опирается на принуждение и требует соблюдения административных актов, тогда как регулирование создает условия для развития финансов в нужном направлении, при этом субъектам предоставляется возможность выбирать методы для достижения целей.

Методы управления на макро- и микроуровнях различаются, что обусловлено специфическими особенностями объектов управления на каждом из этих уровней.

Методы управления финансами представляют собой способы и приемы воздействия субъектов управления на объекты управления.

Управление финансами может осуществляться двумя основными типами методов: экономическими и административными.

– Экономические методы включают использование различных экономических стимулов и влияние на финансовые интересы участников экономических отношений.

– Административные методы (или организационно-распорядительные) предполагают прямое воздействие одних субъектов финансовых отношений на других, основанное на принуждении через нормативно-правовые акты, договоры, административные распоряжения, уставы, регламенты, правила и другие документы, регулирующие деятельность и дисциплину подчиненных лиц.

Отличие между управлением и регулированием финансов заключается в том, что управление опирается на принуждение и требует соблюдения административных актов, тогда как регулирование создает условия для развития финансов в нужном направлении, при этом субъектам предоставляется возможность выбирать методы для достижения целей.

Методы управления на макро- и микроуровнях различаются, что обусловлено специфическими особенностями объектов управления на каждом из этих уровней.

На макроуровне используют:

- фискальные (налоговые) методы;
- неналоговые методы формирования бюджета;
- методы финансового выравнивания;
- методы использования бюджета.

На микроуровне используют:

- методы определения степени финансового риска;
- методы управления налоговым бременем;
- методы определения доходности активов и инвестиций;
- методы управления долговыми обязательствами;
- методы управления кредиторской и дебиторской задолженностью и др.

В соответствии с управленческими функциям различаются:

- методы анализа, диагностики состояния финансов;
- методы финансового прогнозирования и планирования;
- методы финансового контроля.

В современной экономической теории ведутся обсуждения относительно различий между понятиями «управление финансами» и «финансовый менеджмент». Некоторые исследователи считают эти термины синонимами, в то время как другие делают различия: «управление финансами» ассоциируется с макроуровнем, а «финансовый менеджмент» — с микроуровнем. Исторически финансовый менеджмент возник в контексте управления финансами акционерных обществ (корпораций).

На макроуровне управление финансами и финансовый менеджмент имеют схожие цели и задачи. Они направлены на обеспечение благосостояния граждан (или собственников организации) в краткосрочной и долгосрочной перспективе, основываясь на принятой финансовой политике.

Задачи включают:

– обеспечение формирования необходимого объема финансовых ресурсов для реализации целей финансовой политики;

– оптимизация использования этих ресурсов для достижения поставленных целей;

– улучшение денежного оборота;

– обеспечение финансовой сбалансированности.

Однако существуют и специфические задачи для государства и частных организаций. Например, для коммерческого предприятия основной задачей является максимизация прибыли при принятом уровне риска или минимизация рисков при требуемом уровне прибыли.

с функциональной точки зрения управление финансами включает:

– финансовое прогнозирование и планирование (оценка финансового состояния, выявление возможностей для увеличения ресурсов и их сбалансированности);

– оперативное управление финансами;

– финансовый контроль (проверка законности и экономической обоснованности финансовых операций).

Некоторые экономисты предлагают расширенный перечень этих функций, включая:

– финансовый анализ, прогнозирование, планирование финансовых ресурсов и деятельности;

– оперативное регулирование финансов, контроль и учет;

– разработку финансовой стратегии и создание структур, которые поддерживают принятие и реализацию управленческих решений в финансовой сфере;

– создание эффективных информационных систем для обоснования управленческих решений;

– анализ различных аспектов финансовой деятельности;

– планирование финансовой деятельности, разработку стимулирующих систем и контроль за реализацией управленческих решений в области финансов[67].

6.3. Органы управления финансами и их задачи.

Управление финансами осуществляется различными специализированными органами, которые можно разделить на три категории:

- Органы общего управления финансами;
- Органы оперативного управления финансами;
- Органы отраслевого управления финансами.

Общее руководство финансовой системой осуществляется высшими органами власти, такими как:

- **Президент страны** — регулирует деятельность финансовой системы, подписывает бюджетный план и может наложить вето на финансовое законодательство;
- **Законодательный орган** — устанавливает налоги, сборы и другие неналоговые платежи, утверждает государственный бюджет и принимает законы, касающиеся финансов;

[67] Бланк И. А. Основы финансового менеджмента: в 2 т. Т. 1. Изд. 3-е. Киев: Эльга; Ника – Центр. 2006 – 656 с.

- **Министерство экономики и финансов** — в Узбекистане это министерство было создано указом Президента в 2022 году (ранее Министерство финансов), объединив Министерство финансов, Министерство экономического развития и сокращения бедности, а также ряд агентств. Министерство отвечает за разработку приоритетных направлений социально-экономического развития страны на среднесрочную и долгосрочную перспективу, в том числе в таких сферах, как бюджетная политика, налогообложение, таможенно-тарифное регулирование, финансовые рынки и страхование. Министерство также осуществляет контроль за бюджетными организациями и предприятиями, устанавливает цены на товары и услуги монополистов, и координирует выполнение стратегических макроэкономических показателей. Государственный бюджет Республики Узбекистан является исполнительным органом в этой системе.

Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан в своей деятельности опирается на Конституцию и законы страны, а также на решения палат Олий Мажлиса, указания и постановления Президента Республики Узбекистан, распоряжения Кабинета Министров и другие нормативно-правовые акты.

Министерство является юридическим лицом, имеющим право использовать штампы и бланки с Государственным гербом Республики Узбекистан и собственным наименованием на государственном языке, а также распоряжаться лицевыми казначейскими счетами в Комитете казначейской службы при Министерстве и счетами в банках, включая счета в иностранной валюте.

Официальные наименования Министерства:

- На государственном языке: полное — O‘zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligi, аббревиатура — Iqtisodiyot va moliya vazirligi;
- На русском языке: полное — Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан, аббревиатура — Минэкономфин.

Министерство отвечает за организацию исполнения государственного бюджета и обеспечение целевого расходования бюджетных средств. Оно также имеет право:

- Запрашивать материалы от министерств, ведомств, предприятий и учреждений для подготовки и исполнения бюджетного плана;
- Ограничивать или приостанавливать финансирование при нарушении финансовой дисциплины;
- Проводить ревизии и проверки финансово-хозяйственной деятельности организаций и предприятий.

Министерство экономики и финансов включает в себя следующие организации:

- *Таможенный комитет*
- *Комитет по управлению государственными резервами*
- *Казначейство*
- *Агентство по кадастру* — в соответствии с указом Президента Республики Узбекистан от 21 декабря 2022 года № ПФ-269, кадастровое агентство, ранее подчиненное Государственному налоговому комитету, было передано в структуру Министерства экономики и финансов. Основные направления работы Агентства включают геодезию, картографию, ведение государственного кадастра, регистрацию прав на недвижимость, а также земельный и геодезический надзор.
- *Инспекция государственного финансового контроля* при Министерстве экономики и финансов (создана постановлением Кабинета Министров от 05.08.2022 № 431).
- *Инспекция государственного пробирного контроля* при Министерстве экономики и финансов Республики Узбекистан (учреждена указом Президента от 18 мая 2019 года № УП-5721).
- *Внебюджетный пенсионный фонд* при Министерстве экономики и финансов (основан постановлением Кабинета Министров при Президенте Узбекской ссР от 14 января 1991 года № 9, с текущим регулированием через постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 19 февраля 2010 года № 30).
- *Государственный фонд поддержки предпринимательской деятельности* (создан постановлением Президента от 17 августа 2017 года № ПП-3225).
- *Департамент управления фондом государственной поддержки сельского хозяйства* (основан указом Президента от 26 февраля 2021 года № УП-6179).
- *ГУП «Единый центр обработки данных»*
- *ГУП «Информационно-ресурсный центр фондового рынка»*
- *Центр повышения квалификации работников финансово-экономической сферы*
- *Центр информационных технологий ДУК*
- *Центр исследований производительности труда на сетевых рынках и в производстве*
- *Управление эксплуатации административных зданий* (регламентируется Гражданским кодексом и законами Республики Узбекистан, постановлениями № ПФ-5653 и PQ-4151 от 2 февраля 2019 года)

- *Бюджетно-налоговый научно-исследовательский институт*
- *Группы координации проектов*, созданные в сотрудничестве с международными финансовыми учреждениями.

Также важную роль в системе управления финансами играет *Государственный налоговый комитет*, который следит за правильностью расчета налогов и сборов, а также их своевременным поступлением в бюджетные фонды.

В соответствии с Указами Президента Республики Узбекистан от 21 декабря 2022 года УП-269 «О мерах по реализации административных реформ Нового Узбекистана» и от 25 января 2023 года УП-14 «О первоочередных организационных мерах по эффективному налаживанию деятельности республиканских органов исполнительной власти», на базе Антимонопольного комитета и Агентства по защите прав потребителей создан **Комитет по развитию конкуренции и защите прав потребителей**;

- **Агентство по управлению государственными активами** (создано Указом Президента Республики Узбекистан от 14.01.2019 г. N УП-5630 «О мерах по коренному совершенствованию системы управления государственными активами, антимонопольного регулирования и рынка капитала.).

- Постановлением Президента от 3 апреля 2021 г. «Об оптимизации структуры и сокращении численности штатных единиц органов государственной власти и управления»[68] **Агентство по развитию рынка капитала (АРРК) было упразднено**, а все его задачи, функции и полномочия переданы ***Министерству экономики и финансов (с 01.01.2023)***, где функционирует **Департамент развития рынка капитала**. Его задачи стали:

– обеспечение внедрения единой государственной политики по формированию, развитию, контролю и регулированию рынка ценных бумаг и корпоративного управления;

– защита прав и законных интересов инвесторов, которые совершают сделки с ценными бумагами, а также владельцев этих бумаг;

– осуществление контроля за соблюдением законодательства в сфере рынка ценных бумаг и акционерных обществ, а также защита прав акционеров;

– организация эффективного информирования инвесторов и широкой общественности о состоянии развития национального рынка капитала и его профессиональных участников;

[68] Постановление Президента Республики Узбекистан от 3 апреля «Об оптимизации структуры и сокращении численности штатных единиц органов государственной власти и управления» ПП-5053-сон от 03.04.2021.

– и другие задачи.

Центральный банк играет ключевую роль в реализации денежно-кредитной и финансовой политики. Вместе с Государственным казначейством он отвечает за кассовое исполнение бюджета и осуществляет контроль за деятельностью других кредитных организаций.

Для обеспечения соблюдения финансового законодательства был создан специализированный контрольный орган — Главное управление государственного финансового контроля Министерства финансов Республики Узбекистан, которое отвечает за мониторинг государственных денежных средств.

Оперативное управление финансами на местах осуществляют местные органы власти.

Управление финансами включает в себя деятельность, направленную на разработку и реализацию общей финансовой политики государства, финансовое планирование, координацию финансовых ресурсов, использование средств для поддержки экономической и социальной политики, а также разработку финансовых нормативных актов.

Государственные расходы в основном финансируются тремя основными способами[69]:

Основные источники доходов правительства включают: налоги и неналоговые поступления (например, доходы от государственных предприятий, суверенных фондов, продажа активов или сеньораж); государственные кредиты; а также создание денег.

В нашей стране управление финансами возложено на Министерство финансов, которое, будучи центральным финансовым органом, реализует единообразную финансовую политику республики и координирует финансовую деятельность на уровне государства.

Ключевая задача Министерства экономики и финансов заключается в подготовке бюджета и его финансировании без инфляционных последствий. Решение данной задачи осуществляется через несколько этапов:

- разработка государственного бюджета;
- утверждение бюджета Олий Мажлисом Республики Узбекистан;
- финансирование исполнения бюджета;
- контроль за расходами.

В более широком контексте решение основной задачи включает активное влияние финансовой системы, налоговой, антимонопольной и ценовой политики на социально-экономическое развитие Республики Узбекистан. Это

[69] Financing of government expenditures. Wikipedia, the free encyclopedia. https://en.wikipedia.org/wiki/Public_finance

также предполагает повышение производственной эффективности, рост национального дохода, увеличение доходов предприятий и организаций, а также других финансовых ресурсов. Важной частью является укрепление связи финансово-кредитных механизмов с другими элементами хозяйственного аппарата. Конкретными задачами Министерства экономики и финансов являются[70]:

1. Реализация единой государственной налогово-бюджетной политики, направленной на укрепление роли финансовых органов в обеспечении устойчивого экономического роста, финансовой стабильности в экономике и социальной сфере, а также в выполнении социальных обязательств государства, финансировании крупных инвестиционных проектов и повышении обороноспособности страны.

2. Постепенное совершенствование налоговой системы через снижение налогового бремени для экономики и граждан, увеличение стимулирующей роли налогов и других обязательных платежей в повышении эффективности производства, рациональном использовании природных ресурсов и оборудования, улучшение налогового администрирования, упрощение процедур расчета и уплаты налогов, а также оптимизацию налоговых ставок для обеспечения полноты сбора налогов и других платежей.

3. Значительное улучшение межбюджетных отношений, расширение доходной базы бюджета Республики Каракалпакстан, местных бюджетов областей и города Ташкента, обеспечение их сбалансированности и самостоятельности, вывод областей и районов из состояния субвенционности, активная работа с хокимиятами по привлечению дополнительных доходов в Государственный бюджет на основе комплексного развития регионов и полного использования их природных и экономических ресурсов.

4. Концентрация финансовых ресурсов на приоритетных направлениях экономического развития, ускорение развития социальной сферы, особенно в сельских районах, финансирование целевых инвестиционных программ с реальными источниками их финансирования, сокращение кредиторской и дебиторской задолженности.

5. Координация усилий по обеспечению финансовой устойчивости ключевых отраслей экономики, внедрение эффективных механизмов поддержки сельского хозяйства, совершенствование ценообразования и тарифной политики на определенные товары и услуги, укрепление платежной дисциплины.

[70] Положение о Министерстве финансов Республики Узбекистан. Приложение к Постановлению Президента Республики Узбекистан №ПП-2847 от 18 марта 2017 года «О мерах по дальнейшему совершенствованию деятельности финансовых органов»

6. Осуществление государственного финансового контроля за целевым использованием бюджетных средств, профилактическая работа с министерствами, ведомствами и местными органами власти по обеспечению строгой экономии, сокращению издержек и ликвидации потерь, хищений и нецелевых расходов.

7. совместно с Центральным банком и другими органами валютного контроля разработка принципов и методов валютно-финансовой политики, создание предложений по увеличению валютных резервов и их эффективному использованию.

8. Разработка государственной политики в области пенсионного обеспечения, обеспечение сбалансированности доходов и расходов внебюджетного Пенсионного фонда, координация и контроль за его деятельностью, особенно в части назначения и выплаты пенсий и других социальных выплат.

9. Контроль за деятельностью страховых компаний с целью защиты прав участников страховых отношений, разработка единой методологии бухгалтерского учета и отчетности, регулирование аудиторской деятельности, участие в реализации государственной политики по развитию финансовых рынков.

10. Организация системы подготовки, переподготовки и повышения квалификации специалистов в области государственных финансов, улучшение работы Министерства финансов и его структурных подразделений, предотвращение бюрократизма и задержек, обеспечение соблюдения прав и интересов граждан, оперативное реагирование на обращения, повышение ответственности сотрудников за выполнение своих обязанностей.

Функциями Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан являются:

- контроль за развитием рынка ценных бумаг, включая эмиссии и оборот ценных бумаг, координация усилий по созданию финансового рынка; ведение единого реестра акционерных обществ с ограниченной ответственностью, регистрация ценных бумаг компаний.
- регулирование финансовых и налоговых аспектов инвестиционной деятельности иностранных инвесторов на территории Республики Узбекистан, разработка мероприятий для создания благоприятных финансовых условий для привлечения иностранного капитала в экономику страны.
- участие в подготовке документов и проведении экспертиз для привлечения иностранных кредитов правительством Республики Узбекистан,

включая учет и контроль поступлений иностранных кредитов, а также контроль за своевременным погашением и обслуживанием внешнего долга.

– финансирование и учет операций, связанных с оказанием безвозмездной помощи иностранным государствам, уплатой членских взносов в международные организации, а также поддержание деятельности посольств, консульств и других дипломатических учреждений Республики Узбекистан за рубежом.

– проведение государственной регистрации международных объединений и организаций, предприятий с иностранными инвестициями и их структурных подразделений.

– совершенствование методов финансового, бюджетного, валютного и налогового планирования и обеспечения финансирования.

– участие в разработке нормативных актов и законодательных инициатив в области налогообложения, антимонопольной политики, ценообразования, страхования, валютно-финансовой и внешнеэкономической деятельности.

– проведение научных исследований в области финансов, налогов, антимонопольной политики, ценообразования, страхования, валюты и внешнеэкономической деятельности, а также других направлений.

Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан ведет свою деятельность в тесном сотрудничестве с другими центральными экономическими органами. В частности, оно совместно с Агентством статистики при Президенте Республики Узбекистан работает над составлением сводного финансового баланса страны. В сотрудничестве с Комитетом по развитию конкуренции и защите прав потребителей разрабатывает политику по ценам на оптовом, розничном и закупочном рынках, а также антимонопольную стратегию. В партнерстве с Центральным банком Республики Узбекистан разрабатывает меры для укрепления денежного обращения и сбалансирования денежных доходов и расходов населения.

Для выполнения поставленных задач Министерство экономики и финансов обладает широкими полномочиями, включая право получать от предприятий, независимо от их формы собственности, информацию, необходимую для подготовки бюджета и его исполнения. Оно также имеет право ограничивать или приостанавливать бюджетное финансирование при обнаружении фактов нецелевого расходования средств, а также вносить предложения совместно с Центральным банком о ликвидации или реорганизации предприятий, которые длительное время не исполняют обязательства перед государственным бюджетом и банками. Министерство

имеет возможность создавать резервные средства для решения особо важных народнохозяйственных, социальных или экологических проблем в процессе исполнения государственного бюджета. Кроме того, оно проводит ревизии и проверки финансово-хозяйственной деятельности предприятий.

Министерство экономики и финансов возглавляет министр, который назначается Олий Мажлисом Республики Узбекистан. При министре действует совещательный орган — коллегия министров, в которую входят заместители министра и руководители ключевых подразделений министерства.

Центральный банк Республики Узбекистан является юридическим лицом, находящимся в исключительной государственной собственности, и осуществляет свои расходы за счет собственных доходов. Он подотчетен сенату Олий Мажлиса Республики Узбекистан. Основной целью деятельности Центрального банка является обеспечение финансовой стабильности[71]:

- цен;
- банковской системы;
- функционирования платежных систем.

Центральный банк играет ключевую роль в поддержании стабильности банковской системы, при этом его деятельность не должна приводить к нарушению ценовой стабильности.

Центральный банк является важным элементом управления экономикой и осуществления надзора за банковским сектором. Его деятельность регулируется специальным законом, который имеет приоритет перед Уставом, что соответствует международной практике. Это уникальное учреждение с особыми полномочиями, отвечающее за контроль всей банковской системы и выполнение задач, выходящих за пределы обычной коммерческой деятельности.

Для реализации денежно-кредитной политики Центральный банк разрабатывает ее основные направления на год, которые, после утверждения Олий Мажлисом, становятся официальной программой действий. Задачи Центрального банка разнообразны, что отражается в законе, и их исполнение требует выполнения множества функций, которые не являются типичными для других организаций. Помимо того, что он выполняет возложенные задачи, ему запрещено заниматься определенными действиями.

Высший орган управления Центрального банка — это Правление, которое действует независимо от вмешательства других государственных

[71] Закон Республики Узбекистан «О Центральном банке Республики Узбекистан» №ЗРУ-582 от 11.11.2019, ст. 5

органов в процесс реализации монетарной политики. Правлением руководит Председатель, который является исполнительным органом, выполняющим функции директора.

Гарантией независимости Центрального банка является его подотчетность только Олий Мажлису Республики Узбекистан, при этом банк свободен в принятии решений в рамках своих полномочий. Центральный банк взаимодействует с правительством, выполняя функции его банка, фискального агента и консультанта по вопросам своей компетенции. Он также представляет правительству отчеты по экономическим и финансовым вопросам, предлагая рекомендации для подготовки государственного бюджета.

Наделение Центрального банка этими полномочиями обеспечивает эффективное функционирование двухуровневой банковской системы, и для реализации своих функций банк располагает разветвленной сетью региональных учреждений и центральным аппаратом.

В соответствии со статьей 12 Закона Республики Узбекистан «О Центральном банке Республики Узбекистан»[72] *Центральный банк осуществляет следующие функции:*

- разрабатывает и реализует денежно-кредитную, а также валютную политику страны.
- проводит мониторинг, анализ и прогнозирование инфляции в Узбекистане, публикует соответствующие отчеты и статистику.
- формирует и публикует данные по банковской, денежно-кредитной статистике, а также по внешнему сектору, включая платежный баланс, международную инвестиционную позицию, внешний долг и резервы страны.
- ежегодно предоставляет Правительству Узбекистана отчет по экономическим и финансовым вопросам с рекомендациями по проекту государственного бюджета.
- организует обращение наличных денежных средств в стране.
- регулирует валютные операции и осуществляет валютный контроль.
- устанавливает валютный курс для целей бухгалтерии, статистики и других отчетностей, а также для расчета таможенных пошлин и других обязательных платежей в Узбекистане.
- регистрирует банки и кредитные бюро.

[72] Закон Республики Узбекистан «О Центральном банке Республики Узбекистан» №ЗРУ-582 от 11.11.2019, ст. 12

– лицензирует деятельность банков, микрофинансовых организаций, ломбардов, платежных систем и валютных бирж, а также регулирует и контролирует их работу.

– выполняет банковские операции и сделки, связанные с функциями фискального агента правительства, как самостоятельно, так и по поручению правительства.

– обеспечивает стабильность работы платежных систем в Узбекистане.

– осуществляет мониторинг и контроль за соблюдением организациями, лицензируемыми Центральным банком, требований по борьбе с легализацией доходов, полученных преступным путем, а также финансированием терроризма и распространения оружия массового уничтожения.

– является депозитарием средств Международного валютного фонда в узбекской валюте и осуществляет операции по международным соглашениям.

– применяет меры для защиты прав и интересов потребителей финансовых услуг, улучшения доступности финансовых услуг и повышения финансовой грамотности населения и предпринимателей.

– управляет, учитывает и хранит международные резервы Узбекистана, включая резервы правительства по соглашению.

Четкой организации процесса проведения операций и надлежащего порядка деятельности всех его участников требует *рынок ценных бумаг*. Для этого рынка характерны:

- высокая сложность и резкое изменение спроса и предложения;

- наличие большого числа профессиональных непрофессиональных участников;

- огромные объемы заключаемых ими разнообразных сделок;

- конфиденциальный характер значительной части информации по ценным бумагам.

Необходимость в специализированных надзорных органах обусловлена особенностями регулирования фондового рынка, которые включают такие методы, как обеспечение прозрачности через обязательное раскрытие значительного объема информации, выдача многочисленных лицензий и разрешений, а также организация регистрации эмиссий ценных бумаг и участников рынка и другие меры.

Ключевые слова: *управление финансами, бюджетирование, планирование финансов, финансовая стратегия, финансовая тактика, управление денежными потоками, анализ финансовой отчетности, финансовое планирование, управление активами, управление обязательствами, финансовая устойчивость, управление доходами и расходами, управление финансовыми ресурсами государства.*

Вопросы для самопроверки знаний:

1. Что включает в себя понятие «управление государственными финансами»?
2. Какие органы в Узбекистане реализуют управление государственными финансами?
3. В чем заключается роль Министерства финансов в системе управления государственными финансами?
4. Какие задачи решает Казначейство в рамках управления финансами?
5. Какие функции выполняет государственный долг в экономике страны?
6. Как оценивается устойчивость государственного долга?
7. Что представляет собой финансовая политика государства?
8. Каковы основные источники доходов государственного бюджета?
9. Какие факторы влияют на формирование государственных расходов?
10. Какие принципы лежат в основе управления государственными расходами?

ГЛАВА VII. ФИНАНСОВЫЙ КОНТРОЛЬ

7.1. Финансовый контроль: содержание, области контроля, объект, субъект, система, функции, принципы.

Финансовый контроль является обязательной составной частью финансовой деятельности государства.

Финансовый контроль – контроль законодательных и исполнительных органов власти всех уровней, а также специально созданных учреждений за финансовой деятельностью всех экономических субъектов (государства, предприятий, учреждений, организаций) с применением особых методов. Финансовый контроль включает в себя наблюдение за соблюдением финансово-хозяйственного законодательства в процессе формирования и использования денежных средств, а также оценку экономической эффективности финансово-хозяйственной деятельности и обоснованности понесенных расходов.

Этот вид контроля, в отличие от других (санитарного, экологического, административного), охватывает все сферы общественного производства и сопровождает весь цикл движения денежных средств, включая анализ финансовых результатов.

Необходимость финансового контроля обусловлена тем, что финансы, как экономическая категория, обладают не только распределительными, но и контрольными функциями. Поэтому использование финансов для достижения государственных целей обязательно предполагает контроль за выполнением этих целей. Финансовый контроль осуществляется в соответствии с законодательными нормами всей системой государственных органов и органов местного самоуправления, включая специализированные контрольные органы, а также с участием общественных организаций и граждан.

Роль финансового контроля заключается в том, что он проверяет, во-первых, *соблюдение правопорядка в финансовой деятельности*, осуществляемой государственными и местными властями, предприятиями, учреждениями и гражданами, а во-вторых, *экономическую обоснованность и эффективность* этих действий, их соответствие задачам государства и местных органов власти. Таким образом, финансовый контроль является важным инструментом обеспечения законности и целесообразности финансовой деятельности.

Финансовый контроль ориентирован на достижение определенных целей в обществе и хозяйственной деятельности, при этом перед ним стоят

конкретные задачи и функции. Рассмотрим их с точки зрения государственных и общественных интересов:

а) Оценка выполнения органами государственной власти и местного самоуправления функций по накоплению, распределению и использованию финансовых ресурсов в рамках их полномочий.

б) Проверка исполнения финансовых обязательств организациями и гражданами перед государством и органами местного самоуправления.

в) Контроль за правильностью использования финансовых средств (бюджетных, собственных, банковских кредитов, внебюджетных средств) государственными и муниципальными предприятиями, учреждениями и организациями.

г) Проверка соблюдения правил проведения финансовых операций, расчетов и хранения денежных средств организациями, предприятиями и учреждениями.

д) Выявление внутренних резервов, направленных на повышение рентабельности производства, увеличение производительности труда, а также более эффективное использование материальных и финансовых ресурсов.

е) Принятие мер для устранения и предупреждения нарушений финансовой дисциплины. В случае выявления нарушений, принимаются соответствующие меры воздействия к организациям, должностным лицам и гражданам, а также обеспечивается возмещение ущерба государству, организациям и гражданам.

Финансовый контроль охватывает не только правовые и количественные аспекты, но и включает аналитическую составляющую. *Его выполнение способствует укреплению финансовой дисциплины, которая является важным элементом законности.* ***Финансовая дисциплина*** заключается в строгом соблюдении установленных норм и процедур по формированию, распределению и использованию денежных ресурсов на уровне государства, местных органов власти, предприятий и других организаций. Эти требования распространяются не только на бизнес-структуры и граждан, но и на государственные органы и их должностных лиц.

Таким образом, финансовый контроль защищает интересы государства и местных органов власти, а также способствует соблюдению прав граждан, организаций и предприятий, например, в вопросах налоговых льгот, правильности налоговых сборов и своевременности бюджетных ассигнований. Однако объектом контроля является не только движение денежных средств, но и использование других ресурсов — материальных, трудовых, природных — так как в современных условиях процессы

производства и распределения часто осуществляются через денежные отношения.

Для повышения эффективности финансового контроля необходим тщательный экономический анализ деятельности проверяемых организаций. Также контролирующие органы должны разрабатывать рекомендации по улучшению работы проверяемых структур. Эффективность контроля напрямую зависит от управления и поведения людей: если финансовая дисциплина соблюдается, контроль будет успешным. Важно отметить, что финансовый контроль касается не только государственных интересов, но и практики на уровне предприятий и организаций, где контроль за движением финансовых средств является ключевым для предотвращения нарушений.

В странах с развитыми рыночными экономиками система финансового контроля обычно включает несколько ключевых ***элементов***. Одним из них является орган главного аудитора (или счетная палата), который подчиняется напрямую парламенту или президенту. Этот орган отвечает за общий контроль за расходованием государственных средств. Важной частью системы является налоговое ведомство, которое подчиняется правительству или министерству финансов и следит за поступлением налоговых средств в бюджет.

Кроме того, в структуре финансового контроля существуют контролирующие подразделения, которые проводят ревизии и проверки в государственных учреждениях. Также имеют место негосударственные аудиторы, которые на коммерческой основе проверяют достоверность отчетности и законность финансовых операций. Внутренние службы контроля занимаются анализом и оптимизацией расходов, а также максимизацией прибыли.

В начале 90-х годов экономические реформы в Республике Узбекистан вызвали значительные изменения в системе финансового контроля. система контрольных органов была преобразована, а органы народного контроля были упразднены. Вместо них был введен аудиторский контроль. Общественный финансовый контроль также претерпел изменения, получив новые формы. Переход к рыночной экономике и создание коммерческих банков привели к необходимости разработки новых методов контроля, как со стороны банков за финансовым состоянием своих клиентов, так и со стороны Центрального банка Узбекистана за деятельностью коммерческих банков. В то же время, законодательные органы также начали уделять внимание деятельности самого Центрального банка.

В развитии финансового контроля наблюдаются новые тенденции, обусловленные переходом к рыночной экономике, что в свою очередь влияет

на содержание и методы контроля, связанные с изменением роли государства в экономике.

1. Ожидается сужение государственной сферы финансового контроля, который все больше сосредотачивается на макроэкономических аспектах, таких как управление валовым внутренним продуктом (ВВП), денежной массой, а также формирование и использование денежных фондов, поступающих в распоряжение государства. В то же время растет влияние негосударственного контроля, осуществляемого аудиторскими и страховыми компаниями, кредитными организациями и другими частными структурами, что также приводит к изменению его содержания.

2. Наблюдается тенденция к сдвигу от последующего контроля к предварительному. Углубление демократизации и повышение профессионализма в органах управления способствуют более тщательному контролю за финансовой деятельностью исполнительной власти, а также анализу целесообразности и экономической эффективности расходования средств при утверждении государственного бюджета и внебюджетных фондов. Это также поддерживается созданием специализированных контролирующих органов в рамках представительной власти. На уровне предприятий растет внимание к финансовому анализу инвестиционных проектов с привлечением консультационных и инвестиционных фирм, а также финансовых корпораций.

Ключевую роль в финансовом контроле играет организация учета в стране, включая бухгалтерский, бюджетный и налоговый учет. Основным объектом контроля становится отчетная документация.

Финансовый контроль должен носить универсальный и предупредительный характер, а сотрудники контрольных органов обязаны строго соблюдать все основные принципы. Эффективность финансового контроля напрямую зависит от законодательной базы, которая обеспечивает его проведение на высоком уровне, соответствующем принципам демократического государства.

Основными функциями финансового контроля являются следующие:

1. **Анализ** — включает в себя ряд мероприятий, направленных на изучение исполнения законодательства в части использования средств государственного бюджета, выявление отклонений в формировании доходов и расходов финансовых субъектов, а также отклонений в деятельности государственных институтов (министерств, ведомств, других органов). Важной частью анализа является выяснение причин этих отклонений,

исследование обстоятельств, которые к ним привели, и установление ответственных лиц.

2. **Корректировка** — включает в себя разработку предложений по устранению выявленных нарушений в финансово-хозяйственной деятельности предприятий, организаций и других субъектов контроля.

3. **Предупредительная функция** — состоит в создании мероприятий для предотвращения нарушений, укрепления финансовой дисциплины, повышения эффективности контроля, а также улучшения работы контрольных органов. Включает в себя разработку новых методов и способов контроля на основе анализа результатов проверок.

Современное значение предупредительной функции стало особенно важным, так как ее главной задачей является профилактика нарушений и злоупотреблений. Она включает в себя усовершенствование методов предупреждения правонарушений, оперативное реагирование на неправомерное поведение для предотвращения нарушений и выявление виновных лиц.

Финансовый контроль на предприятиях также предполагает выявление отклонений от установленных стандартов и нарушений принципов законности, эффективности и экономии на ранней стадии. Это позволяет своевременно принимать корректирующие меры, привлекать виновных к ответственности, компенсировать ущерб и принимать меры для предотвращения подобных нарушений в будущем.

Таким образом, финансовый контроль выполняет важную роль в управлении и регулировании финансовых отношений между различными институтами и органами государства, а также участниками финансовой деятельности. Основные элементы финансового контроля, такие как субъект контроля, объект контроля, предмет, принципы, методы, техника и технология контроля, а также оценка его эффективности, определяют механизм функционирования финансового контроля.

7.2. Направления финансового контроля и их взаимозависимость.

Основные задачи финансового контроля в рамках отношений, регулируемых финансовым правом, включают следующие направления:

1. Проверка выполнения государственными органами власти и местного самоуправления их функций по сбору, распределению и использованию финансовых ресурсов в пределах своей компетенции.

2. Оценка исполнения государственными и муниципальными органами финансовых обязательств перед гражданами и организациями.

3. Контроль за выполнением организациями и гражданами своих финансовых обязательств перед государственными органами и органами местного самоуправления.

4. Проверка законности и целесообразности (эффективности) использования денежных средств (бюджетных, собственных, банковских кредитов, внебюджетных и других источников) государственными и муниципальными предприятиями, учреждениями и организациями, находящимися в их управлении или распоряжении.

5. Контроль за соблюдением установленного порядка проведения финансовых операций, расчетов и хранения денежных средств предприятиями, учреждениями и организациями.

6. Выявление внутренних резервов для повышения рентабельности, роста производительности труда и более эффективного использования материальных и денежных ресурсов.

7. Принятие мер для устранения и предупреждения нарушений финансовой дисциплины. В случае их обнаружения принимаются соответствующие санкции в отношении организаций, должностных лиц и граждан, а также обеспечивается возмещение материального ущерба государству, организациям и гражданам.

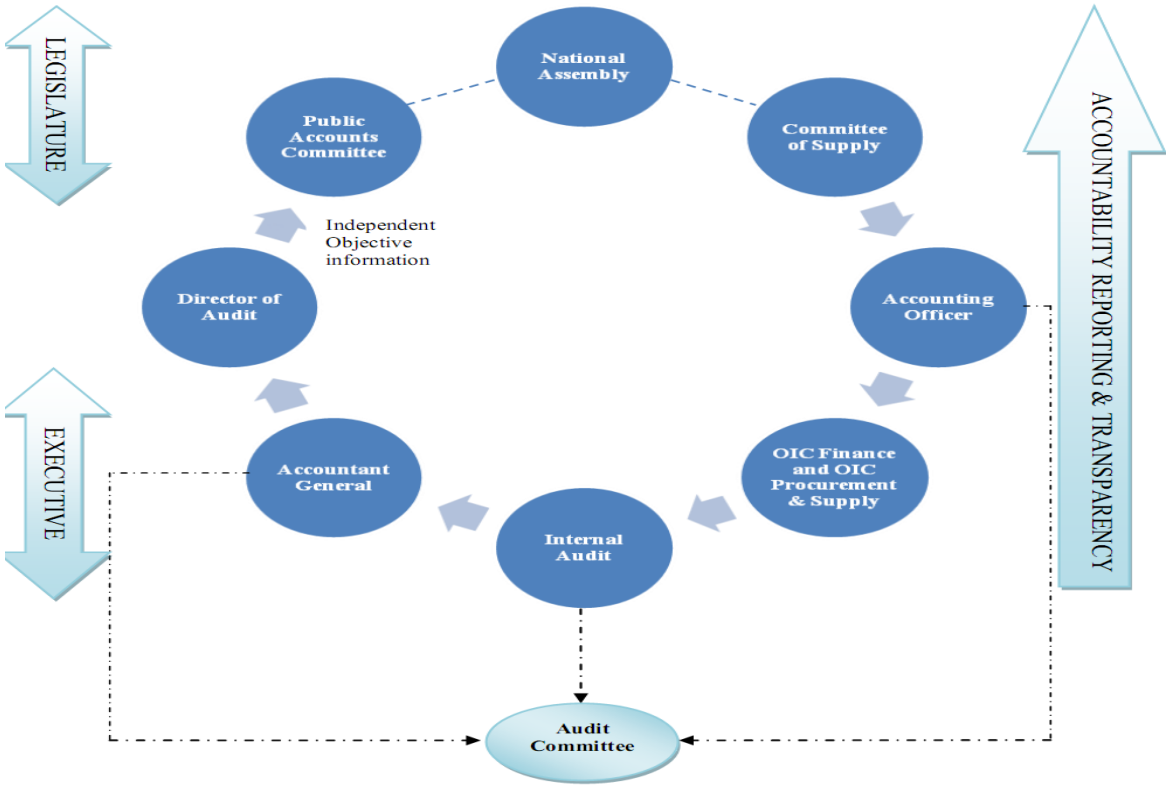


Рис. 7.1. Процесс подотчетности в правительстве (The accountability process in Government) [73]

[73] Financial management kit. Volume I – Duties and Responsibilities in Management of Public Finance. April 2013.

Государственный финансовый контроль направлен на выполнение финансовой политики государства и создание условий для стабильности финансовой системы. Он включает разработку, утверждение и выполнение бюджетов всех уровней, а также контроль за финансовыми операциями государственных предприятий, учреждений, банков и финансовых корпораций. Контроль со стороны государства над частным сектором экономики ограничивается выполнением денежных обязательств перед государством, включая налоги и другие обязательные платежи, а также соблюдением законности и целесообразности при использовании бюджетных субсидий и кредитов, выделенных частным организациям. Также контролируется соответствие установленным стандартам организации расчетов, учета и отчетности.

В зависимости от требований законодательства и намерений сторон финансовых правоотношений, финансовый контроль делится на обязательный и инициативный.

Обязательный контроль осуществляется в рамках законодательства в заранее определенные сроки, например, обязательный аудит годовой финансовой отчетности организаций. ***Инициативный контроль*** проводится органами хозяйствующих субъектов по собственной инициативе и является важной частью управления финансовыми процессами.

Кроме того, финансовый контроль подразделяется на различные виды в зависимости от области деятельности, такие как бюджетный, налоговый, валютный, страховой, банковский и контроль за денежным обращением.

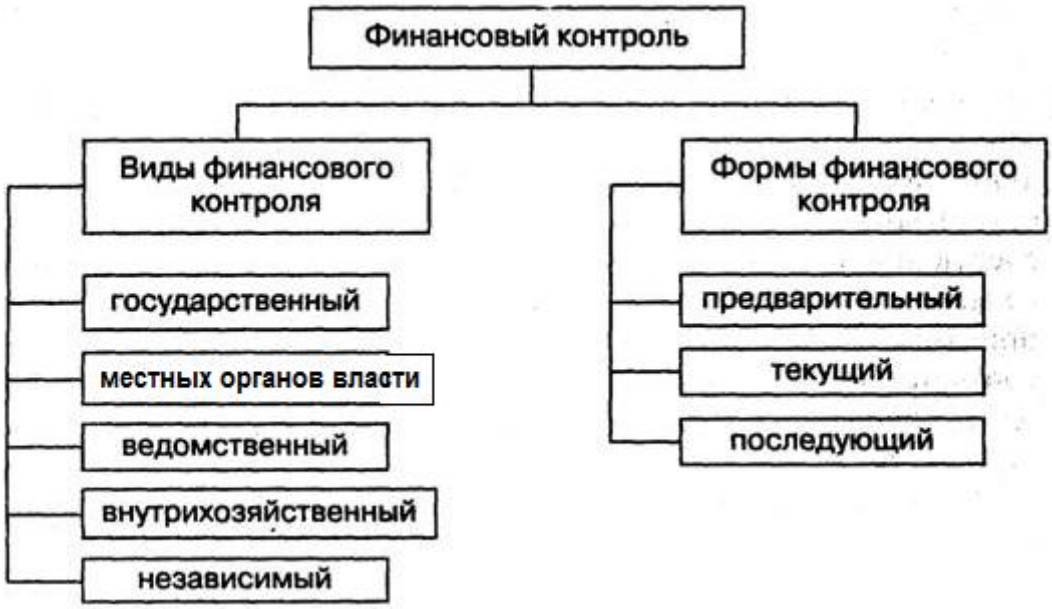


Рис.7.2. Формы финансового контроля

7.3. Формы финансового контроля: государственный финансовый контроль, негосударственный финансовый контроль. Элементы финансового контроля.

Форма финансового контроля представляет собой конкретные способы организации и проведения контрольных мероприятий. Это выражение контроля, которое может изменяться в зависимости от времени его реализации.

В зависимости от времени проведения, выделяют три основные формы финансового контроля: предварительный, текущий и последующий.

Предварительный контроль осуществляется до выполнения финансовых операций, например, проверка законности и правильности документов, на основании которых происходят расходы или поступления денежных средств. Этот контроль предупреждает нецелевое или неэффективное использование финансовых ресурсов, а также помогает выявить возможности для увеличения доходов и прибыли.

Текущий (оперативный) контроль осуществляется в процессе финансовых операций. Он основывается на первичных документах бухгалтерского учета и отчетности, включает анализ текущей деятельности предприятий и организаций с целью выявления резерва для повышения рентабельности, прибыли, снижения себестоимости, уменьшения просроченной задолженности и повышения эффективности расчетов с бюджетом и внебюджетными фондами.

Последующий контроль проводится после выполнения финансовых операций с целью дополнительной проверки их законности и обоснованности. В этом процессе анализируются фактические результаты по доходам и расходам, налоговым и неналоговым поступлениям, а также исполнению бюджетных и внебюджетных средств. Через анализ отчетных документов выявляются причины отклонений от плановых данных и определяются резервы для увеличения доходов бюджетов и повышения рентабельности предприятий.

Государственный финансовый контроль представляет собой целенаправленную и комплексную систему экономико-правовых действий, осуществляемых определенными государственными органами, на основе положений ключевых законов страны. Основным ориентиром в организации такого контроля является Конституция государства. Правовая структура контроля зависит от формы государственного устройства, политической направленности, уровня экономического развития и соотношения различных форм собственности.

Государственный финансовый контроль включает в себя процесс изучения, анализа и сопоставления бухгалтерских, финансовых, статистических, банковских и других документов, связанных с объектами контроля, с целью проверки соблюдения бюджетного законодательства[74];

Государственный финансовый контроль выполняется соответствующими органами с целью обнаружения, устранения и предотвращения нарушений бюджетного законодательства, а также для профилактики коррупционных правонарушений в области бюджетных отношений[75].

Негосударственный финансовый контроль делится на внутренний (корпоративный, внутрифирменный) и внешний (аудиторский). Несмотря на сходство в методах, государственный и негосударственный контроль имеют разные конечные цели. Основная цель государственного контроля — увеличение поступлений в бюджет и снижение расходов на государственное управление, в то время как негосударственный контроль (особенно внутрифирменный) направлен на минимизацию отчислений в государственную казну и других затрат для повышения прибыли на вложенный капитал. При этом оба типа контроля действуют в рамках действующего законодательства.

К основным ***элементам финансового контроля*** относятся объект и субъект, а также информационное, правовое и методическое обеспечение, принципы, требования и меры ответственности всех участников процесса. совокупность этих взаимосвязанных элементов, включая финансовое, кадровое и техническое обеспечение, образует инфраструктуру финансового контроля.

Объектом финансового контроля являются процессы формирования, распределения и использования финансовых ресурсов как субъектами хозяйствования, так и государственными и местными органами власти, которые оцениваются через различные стоимостные показатели, такие как выручка, себестоимость, налоги и другие.

Субъектами финансового контроля являются специально уполномоченные органы, включая Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан, Казначейство, которое занимается обслуживанием бюджета, а также другие государственные контрольные органы и структурные подразделения в сфере хозяйствования и местного самоуправления, главные и обычные распорядители бюджетных средств.

---

[74] Бюджетный кодекс РУз от 24.12.2023 г. утвержден Законом Республики Узбекистан от 26.12.2013 г. «Об утверждении Бюджетного кодекса Республики Узбекистан», статья 2.

[75] Там же. Глава 26

Органы государственного финансового контроля включают счетную палату, Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан и его подведомственные учреждения. Контроль за доходами государственного бюджета и целевых фондов в пределах своих полномочий также осуществляется органами государственной налоговой службы.

Государственный финансовый контроль, осуществляемый счетной палатой Республики Узбекистан[76]:

Проведение экспертизы проекта закона о Государственном бюджете Республики Узбекистан и фискальной стратегии на среднесрочный период, а также анализ проектов бюджетов Республики Каракалпакстан, местных бюджетов областей и города Ташкента.

Оценка наличия финансирования для государственных и территориальных программ.

Контроль полноты поступлений в бюджеты бюджетной системы и другие фонды, создаваемые в установленном порядке.

Выявление и мобилизация резервов для увеличения доходов бюджетов и иных фондов.

Согласно Закону Республики Узбекистан «О счетной палате Республики Узбекистан», с 1 января 2022 года в практику внедряются следующие новые формы и виды контроля, осуществляемые счетной палатой:

- аудит эффективности и законности расходования средств бюджетов бюджетной системы и других фондов, а также поиск возможностей для их сокращения на всех уровнях.
- оценка обоснованности и целесообразности инвестиционных проектов, финансируемых за счет средств бюджетов и государственных заимствований.
- разработка предложений по улучшению налогового, таможенного и бюджетного законодательства, внедрение современных методов бюджетного планирования на основе анализа причин системных нарушений и международного опыта.
- оценка оптимальности соотношения республиканского бюджета с бюджетом Республики Каракалпакстан и местными бюджетами областей и города Ташкента, проверка правильности распределения доходных полномочий и расходных обязательств органов местной власти, а также предложения по обеспечению финансовой самодостаточности.
- контроль за целевым использованием бюджетных ссуд и кредитных линий Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан.

[76] Бюджетный кодекс РУз от 24.12.2023 г. утвержден Законом Республики Узбекистан от 26.12.2013 г. «Об утверждении Бюджетного кодекса Республики Узбекистан», статья 174

– контроль за правильным использованием средств в иностранной валюте дипломатическими представительствами и консульскими учреждениями Республики Узбекистан за рубежом.

– контроль за соблюдением законодательства о государственных закупках.

– внешний аудит денежно-кредитной и валютной политики, состояния активов и обязательств, управления золотовалютными резервами, а также операций с драгоценными металлами и камнями.

– финансовый аудит, включающий оценку бухгалтерского (бюджетного) учета, достоверности финансовой отчетности, целевого и законного использования финансовых ресурсов, полноты доходов, а также законности финансовых операций.

– аудит соответствия, который проверяет использование консолидированных и привлеченных бюджетных средств, соблюдение нормативных актов и государственных программ в сфере государственных закупок и бизнес-процессов.

– аудит эффективности, направленный на оценку и анализ расходов, субсидий, льгот и других финансовых средств, экономичности использования выделенных средств, достижения установленных целевых показателей и результативности проектов, финансируемых из консолидированного бюджета и привлеченных средств, а также оценку обеспечения государственных и региональных программ источниками финансирования.

Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан, Министерство экономики и финансов Республики Каракалпакстан, финансовые управления хокимиятов областей и города Ташкента, а также финансовые отделы районных и городских хокимиятов осуществляют государственный финансовый контроль в рамках своих полномочий, включая:

- контроль за выполнением бюджетного законодательства нижестоящими финансовыми органами;
- проверку своевременности назначения и выплаты социальных пособий, а также материальной помощи малообеспеченным семьям;
- контроль за соблюдением сметно-штатной дисциплины бюджетными организациями и получателями бюджетных средств;
- оценку правильности расчета и своевременности уплаты акцизного налога;
- проверку полноты маркировки акцизными марками подакцизных товаров, а также соответствия количества приобретенных марок объему выпускаемой продукции;

– контроль за правильностью ведения бюджетного учета и составления финансовой отчетности бюджетными организациями, а также составления отчетности нижестоящими территориальными финансовыми органами.

Казначейские подразделения осуществляют государственный финансовый контроль путем[77]*:*

обязанность обязательной регистрации договоров между бюджетными организациями и получателями бюджетных средств с поставщиками товаров (работ, услуг), финансируемых за счет Государственного бюджета и бюджетов государственных целевых фондов, осуществляется на основе контроля за их заключением в рамках установленных сумм и целей, указанных в сметах расходов.

кроме того, обеспечивается соблюдение платежной дисциплины через проведение платежей от имени и по поручению бюджетных организаций и получателей бюджетных средств непосредственно на счета поставщиков товаров (работ, услуг), в пределах сумм, предусмотренных сметами расходов и зарегистрированными договорами.

Государственная инспекция финансового контроля при Министерстве экономки и финансов Республики Узбекистан[78] *и его территориальные управления* осуществляют государственный финансовый контроль, а именно:

контролю подлежит соблюдение бюджетной и сметно-штатной дисциплины; правильность расходования средств бюджетов бюджетной системы; соблюдение очередности, сроков и полноты платежей за счет средств бюджетов бюджетной системы. Также проверяется целевое использование средств, выделяемых из централизованных источников для реализации государственных программ развития.

обеспечивается контроль за правильным и целевым использованием средств в иностранной валюте, расходуемых дипломатическими учреждениями Республики Узбекистан за рубежом; за соблюдением порядка назначения, начисления и своевременной выплаты пенсий и пособий, а также за деятельностью медико-социальных экспертных комиссий.

дополнительно контролируется целевое использование бюджетных ссуд и кредитных линий, а также кредитов (займов), привлеченных Республикой Узбекистан или под её гарантию. Осуществляется проверка целевого расходования гуманитарной помощи и средств технического содействия, а

[77] статья 176

[78] Постановление Президента от 14.02.2022 г. №ПП-128 «О дальнейшем повышении эффективности расходов Государственного бюджета Республики Узбекистан и совершенствовании деятельности органов государственного финансового контроля».

также правильности проведения тендерных (конкурсных) торгов по государственным закупкам.

Органы государственной налоговой службы осуществляют государственный финансовый контроль посредством учета налогоплательщиков, объектов налогообложения и объектов, связанных с налогообложением, поступлений в бюджет и государственные целевые фонды, налоговых проверок и иных форм, предусмотренных налоговым законодательством[79].

Планы проверок бюджетных организаций утверждаются уполномоченными органами государственного финансового контроля.

В случаях выявления нарушений, имеющих признаки преступлений, включая коррупционные действия со стороны должностных лиц, контролирующие органы передают материалы проверок в правоохранительные структуры. Если выявлены административные правонарушения, связанные с действиями должностных лиц, материалы направляются в суды или соответствующие государственные органы, наделённые необходимыми полномочиями.

Методы контроля представляют собой способы и приёмы, с помощью которых осуществляется контрольная деятельность. Обычно финансовый контроль реализуется двумя основными методами: ревизией и проверкой.

Ревизия представляет собой метод глубокого анализа, направленный на всестороннее изучение финансово-хозяйственной деятельности предприятия. В её рамках проверяется законность и достоверность финансовых операций, а также правильность ведения бухгалтерского учёта по различным аспектам деятельности объекта контроля.

Проверка, в отличие от ревизии, сосредотачивается на анализе законности и достоверности операций в отдельных или нескольких взаимосвязанных направлениях финансово-хозяйственной деятельности объекта контроля.

По месту проведения контрольных действий проверка (ревизия) подразделяется на камеральную и выездную.

Камеральная проверка (ревизия) осуществляется сотрудниками контролирующего органа непосредственно по месту их работы. Для проведения такой проверки используются данные, предоставленные хозяйствующими субъектами или их представителями, а также информация, уже находящаяся в распоряжении контролирующего органа.

[79] Закон Республики Узбекистан «О государственной налоговой службе» от 29 августа 1997 г.,№ 474-I

Выездная проверка (ревизия), напротив, проводится по месту расположения проверяемого субъекта хозяйствования.

с точки зрения периодичности, проверки подразделяются на **плановые** и **внеплановые**.

- **Плановые проверки** проводятся на основе заранее утвержденных графиков (ежемесячных или ежеквартальных), оформленных приказом или распоряжением руководителя контролирующего органа либо его заместителя. Для одного и того же субъекта предпринимательства плановая проверка допускается не чаще одного раза в год.
- **Внеплановые проверки** осуществляются только по поручению высших государственных органов, таких как Президент Республики Узбекистан, Кабинет Министров или Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан. Иные контролирующие структуры могут рекомендовать проведение таких проверок, обратившись с соответствующими предложениями.

Внеплановые тематические оперативные проверки организуются для быстрого выявления и устранения нарушений законодательства в момент их совершения. Они охватывают определённую территорию, торговые точки, транспортные средства или иные объекты хозяйственной деятельности. Продолжительность проверки в отношении одного субъекта или его подразделения не должна превышать трёх рабочих дней. Эти проверки не входят в план работы и назначаются непосредственно перед началом их проведения по распоряжению руководителя контролирующего органа или его заместителя. Основанием для их проведения может стать необходимость контроля за соблюдением правил, например, в сфере валютных операций, розничных расчетов, использования кассовых аппаратов, специальных компьютерных систем или другого оборудования.

Кроме того, существует **встречная проверка**, которая предполагает проверку соответствия данных бухгалтерского учета финансово-хозяйственных операций у субъектов предпринимательства, взаимодействующих с проверяемым объектом. Такие проверки проводятся в рамках плановых или внеплановых мероприятий, чтобы подтвердить корректность учета взаимосвязанных операций.

Проверки (ревизии) классифицируются в зависимости от их содержания, охвата и полноты изучения материалов.

По содержанию:

- **Документальные проверки** охватывают анализ различных финансовых документов. На основе их изучения оценивается законность и обоснованность использования денежных средств.

- **Фактические проверки** направлены на подтверждение наличия денежных средств, ценных бумаг и материальных ценностей в натуре.

По степени охвата операций:

- **сплошные проверки** предполагают детальное изучение всех операций и первичных документов за определённый период в рамках заданной области деятельности.
- **Выборочные проверки** ограничиваются выборочным анализом части документов или операций за определённый промежуток времени.

По полноте охвата:

- **Комплексные проверки** исследуют финансовую деятельность предприятия в нескольких направлениях одновременно. В таких проверках обычно участвуют специалисты из разных контролирующих структур.
- **Тематические проверки** сосредоточены на изучении конкретного аспекта финансовой деятельности.

Дополнительно может проводиться **встречная проверка**, целью которой является проверка правильности учета финансово-хозяйственных операций, совершенных с другими участниками предпринимательской деятельности, в отношении которых проводятся плановые или внеплановые проверки. Однако встречная проверка имеет вспомогательный характер и всегда проводится в рамках основной проверки налогоплательщика. Её нельзя считать самостоятельным видом налогового контроля.

Для повышения эффективности финансового контроля применяется такой метод, как **совместная проверка**. Она осуществляется несколькими контролирующими или надзорными органами, за исключением случаев, когда проверку проводит вышестоящий орган с привлечением должностных лиц нижестоящих структур. Также исключением являются проверки, организованные Комитетом государственного контроля или прокуратурой, с участием представителей других контролирующих органов.

Контрольная проверка проводится с целью проверки устранения субъектами хозяйствования нарушений, выявленных в ходе предыдущей проверки. Её продолжительность ограничивается пятью рабочими днями. Однако, если возникает необходимость в проведении испытаний продукции или обследования производства, срок может быть продлен по решению руководителя государственного органа, но не более чем на 15 рабочих дней.

Дополнительная проверка назначается для подтверждения или опровержения доводов, изложенных в возражениях к акту или справке проверки, либо в жалобах на действия контролирующего органа. Причинами её проведения могут быть необходимость изучения дополнительных вопросов по материалам, направленным в правоохранительные органы или суды, либо

выявление нарушений порядка проведения проверки со стороны проверяющих. срок дополнительной проверки ограничивается 10 рабочими днями, за исключением случаев, когда она инициирована в рамках возбужденных уголовных дел или по поручению правоохранительных органов и судов.

Помимо этих видов контроля выделяются и иные методы:

- **Анализ** — углубленное изучение документации с целью оценки эффективности и результативности деятельности. Проводится на основе текущей и годовой отчетности, с использованием системного подхода и различных аналитических методов, таких как индексный, группировки, расчёт средних и относительных показателей.
- **Обследование** — метод, предполагающий личное ознакомление контролирующего лица с финансово-хозяйственной деятельностью организаций на месте. Этот метод не требует проверки первичной бухгалтерской документации, но включает контрольные замеры работ, проверку расходов топлива, электроэнергии, а также выявление скрытых объектов финансирования и налогообложения через наблюдение, анкетирование или опросы.

Аудиторская деятельность строится на ключевых принципах: независимости, объективного подхода, автономности, высокой профессиональной компетенции и соблюдения конфиденциальности.

На территории Республики Узбекистан применяются международные стандарты аудита, включающие в себя документы, разработанные и утвержденные Международной федерацией бухгалтеров (МсА)[80]***:***

а) стандарт международного контроля качества;

б) стандарты международного аудита финансовой отчетности;

в) международные практические отчеты по аудиту финансовой информации;

г) стандарты международных заданий для проведения обзорных проверок;

д) стандарты международных заданий, обеспечивающих уверенность, за исключением аудита и обзорных проверок финансовой отчетности;

е) международные стандарты дополнительных услуг, связанных с аудитом;

ж) прочие документы, признанные Международной федерацией бухгалтеров как неотъемлемая часть международных стандартов аудита;

[80] Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан, от 11.04.2022 г. № 171 «Об утверждении Положения о порядке признания международных стандартов аудита для применения на территории Республики Узбекистан».

з) изменения, вносимые в перечисленные выше документы (пункты «а» – «ж»).

Организации, подлежащие обязательной ежегодной аудиторской проверке, определяются законодательством[81]:

- акционерные общества;
- банки и другие кредитные учреждения;
- страховые компании;
- инвестиционные и аналогичные фонды, аккумулирующие средства юридических и физических лиц, а также управляющие инвестиционными активами на доверительной основе;
- благотворительные, общественные и другие фонды, формирующие свои ресурсы за счет взносов от физических и юридических лиц;
- хозяйствующие субъекты, в уставном капитале которых имеется государственная доля, а также государственные унитарные предприятия;
- биржи;
- коммерческие организации, соответствующие двум из следующих критериев по итогам отчетного года: балансовая стоимость активов превышает стотысячекратный размер базовой расчетной величины, выручка от реализации продукции (работ, услуг) превышает двухсоттысячекратный размер базовой расчетной величины, среднегодовая численность работников превышает 100 человек.

7.4. Принципы организации финансового контроля.

Согласно статье 172 Бюджетного кодекса Республики Узбекистан, **основополагающими принципами государственного финансового контроля** являются: соблюдение законности, независимость проведения проверок, а также объективность и достоверность полученных результатов.

Международное сообщество, обобщив многолетний опыт, сформировало ключевые принципы организации государственного финансового контроля, которые внедряются в практику всех современных государств. Эти принципы отражены в Лимской декларации ИНТОсА и включают такие универсальные аспекты, как **независимость**, **объективность**, **компетентность** и **гласность**.

Независимость контроля гарантируется финансовой автономией органов контроля, более длительными сроками полномочий их руководителей

[81] Закон Республики Узбекистан, от 25.02.2021 г. № ЗРУ-677 “Об аудиторской деятельности”

по сравнению с парламентскими, а также закреплением их статуса на конституционном уровне.

Объективность и компетентность требуют строгого соблюдения контролерами законодательства, высоких профессиональных навыков и применения стандартов, четко регламентирующих процесс проведения проверок.

Гласность подразумевает регулярное взаимодействие органов государственного контроля с общественностью и средствами массовой информации, что повышает прозрачность их работы.

Система международных правил финансового контроля базируется на данных принципах, которые служат основой для организации и реализации контрольной деятельности:

- *Принцип независимости.* Органы финансового контроля должны быть полностью самостоятельными в организационном, функциональном, материальном и других аспектах, исключая влияние юридических или физических лиц, чья деятельность подвергается проверке. Независимость закрепляется на законодательном уровне и выражается в праве органа контроля самостоятельно устанавливать:

а) предмет своей контрольной деятельности;

б) методы проведения проверок;

в) содержание и формат отчетности.

- *Принцип гласности.* Прозрачность финансового контроля заключается в обеспечении широкого доступа к его результатам. Это достигается следующими способами:

1. предоставлением отчетов контрольных органов в вышестоящие инстанции;

2. публикацией итогов проверок в открытых источниках.

- *Принцип законности.* Работа органов финансового контроля должна строго соответствовать законодательным и нормативным актам, исключая любые проявления произвола по отношению к проверяемым субъектам.

- *Принцип объективности.* Подходы к проведению проверок и итоговые выводы должны быть свободны от предвзятости, личной заинтересованности или внешнего давления (например, политических заказов). Все выводы обязаны быть обоснованы и подкреплены достоверной информацией и соответствующими доказательствами.

- *Принцип ответственности***.** Этот принцип охватывает три аспекта:

1. ***Ответственность контролеров***: работники органов финансового контроля несут ответственность за ненадлежащее выполнение своих

обязанностей, включая экономические, административные и дисциплинарные меры.

2. ***Ответственность проверяемых***: лица, виновные в нарушениях, ошибках или злоупотреблениях в управлении государственными финансами, обязаны отвечать за свои действия в соответствии с их тяжестью.

3. *Ответственность третьих лиц:* органы власти, наделенные полномочиями принимать решения по предписаниям контрольных органов, также несут ответственность за ненадлежащее выполнение своих обязанностей.

- *Принцип сбалансированности.* Объем обязанностей контрольных органов должен быть пропорционален предоставленным им ресурсам и полномочиям. Контролирующий орган не должен принимать на себя задачи, для выполнения которых у него нет соответствующих возможностей.

- *Принцип системности.* Эффективный финансовый контроль основывается на создании целостной системы контрольных органов, в которой допускается относительная автономия структур, сформированных по линиям различных ветвей власти.

Из основных принципов вытекают и другие, более прикладные, такие как:

1. ***Результативность*** – обеспечение эффективного достижения целей контроля;
2. ***Четкость и логичность*** – контрольные требования должны быть ясными и последовательными;
3. ***Неподкупность*** – контрольные органы и субъекты контроля должны действовать без влияния внешних факторов, сохраняя независимость;
4. ***Обоснованность и доказательность*** – информация, приведенная в отчетах и актах проверок, должна быть подкреплена достоверными доказательствами, а также должна способствовать предотвращению возможных финансовых нарушений (превентивность);
5. ***Презумпция невиновности*** – лица, подозреваемые в финансовых преступлениях, считаются невиновными до вынесения судебного решения;
6. ***Согласованность действий*** – различные органы контроля должны эффективно взаимодействовать.

При разработке законов, касающихся системы финансового контроля, государство руководствуется вышеуказанными принципами. Важно отметить, что каждый государственный механизм контроля имеет свой собственный регламент, который влияет на конечные результаты.

Каждый тип контроля или проверок предполагает определенную последовательность действий, которую необходимо соблюдать. Например,

стандартная процедура проведения комплексной ревизии для хозяйствующего субъекта включает следующие этапы:

1. Проведение инвентаризации товарно-материальных ценностей, объектов незавершенного производства, полуфабрикатов, офисного оборудования, денежных средств и расчетов;
2. Проверка правильности оформления документов, полноты и точности реквизитов, соответствия нормативным требованиям, а также арифметическая проверка итогов данных;
3. Оценка полноты и корректности отражения финансовых операций в документах, проверка бухгалтерских записей в учетных регистрах, журналах и главной книге;
4. Проверка правильности расчета таких показателей, как заработная плата, налоги, амортизация, резервы, проценты по кредитам и другие;
5. Проверка правильности составления отчетности: бухгалтерской, финансовой, налоговой, статистической и другой, предусмотренной законодательством.

7.5. Задачи и функции органов государственного финансового контроля

Финансовый контроль направлен на выявление отклонений от установленных стандартов и нарушений принципов законности, эффективности и экономности использования материальных ресурсов. Это необходимо для принятия корректирующих мер, привлечения виновных к ответственности, возмещения ущерба или для предотвращения и снижения таких нарушений в будущем.

Задачи финансового контроля включают:

- обеспечение правильного выполнения финансовых планов и политики органов власти всех уровней, организаций и индивидуальных предпринимателей;
- поддержание стабильности государственных финансов и финансов субъектов хозяйствования;
- создание условий для соблюдения субъектами государственной власти и бизнеса норм финансового законодательства;
- контроль за выполнением финансовых обязательств органами публичной власти и хозяйствующими субъектами;

- повышение ответственности органов власти и предпринимателей за результаты финансовой деятельности и эффективное использование финансовых ресурсов;
- оперативное выявление возможностей для повышения финансовой устойчивости, устранение недостатков в финансово-хозяйственной деятельности проверяемых субъектов.

Финансовый контроль занимает особое место в общей системе контроля, играя ключевую роль в управлении финансовыми ресурсами. Он охватывает всю финансовую сферу, поскольку способность финансов отражать специфическую сторону экономической деятельности делает его всеобъемлющим и всесторонним. Если контрольная функция присуща финансам, то финансовый контроль представляет собой деятельность органов, которые организуют и осуществляют этот контроль.

Контроль является неотъемлемой частью деятельности как государственных, так и коммерческих структур в рыночной экономике, необходим для нормального функционирования всех отраслей производства и сферы услуг. Финансовая система государства охватывает все виды денежных потоков, поэтому финансовый контроль имеет многоуровневую и всестороннюю природу. Его основная цель — содействовать успешной реализации финансовой политики и эффективному использованию финансовых ресурсов. Осуществляя контроль, государство добивается строгого соблюдения законодательства, устраняет причины нарушений и повышает ответственность перед обществом. Это способствует повышению эффективности работы органов власти, предпринимателей и госслужащих, а также более рациональному ведению хозяйства, снижению потерь и увеличению прибыли. Правильная организация внутреннего и внешнего контроля способствует точному выполнению решений и договорных обязательств, помогает улучшать работу хозяйственных структур. Контроль защищает законность и справедливость, а также обеспечивает интересы государства и всех экономических субъектов, где финансовые нарушения приводят к санкциям и штрафам.

Ключевые слова: *финансовый контроль, органы финансового контроля, виды финансового контроля, государственный финансовый контроль, ведомственный контроль, внешний контроль, внутренний контроль, аудит, финансовая дисциплина, бюджетный контроль, эффективность использования бюджетных средств, контроль за доходами, контроль за расходами, налоговый контроль, финансовый аудит, ревизия, мониторинг финансов.*

Вопросы для самопроверки знаний:

1. Что представляет собой финансовый контроль и каковы его основные цели?
2. Какие существуют виды финансового контроля?
3. В чем заключается отличие государственного финансового контроля от ведомственного?
4. Какую роль играет внешний финансовый контроль в системе управления финансами?
5. В чем разница между внешним и внутренним финансовым контролем?
6. Какие органы осуществляют финансовый контроль в Республике Узбекистан?
7. Какие задачи выполняет Казначейство в сфере финансового контроля?
8. Какие этапы включает процесс проведения финансового аудита?
9. В чем заключаются основные методы финансового контроля?
10. Какие принципы лежат в основе эффективного финансового контроля?

ГЛАВА VIII. ФИНАНСЫ И РИСКИ

8.1. Сущность и значение риска. Управление риском.

Давайте рассмотрим различия между неопределенностью и риском. О неопределенности говорят, когда невозможно точно предсказать, что произойдет в будущем. Риск же — это не просто неопределенность, а ситуация, которую необходимо учитывать при принятии решений, так как она может повлиять на финансовое положение людей. Таким образом, неопределенность является необходимым, но недостаточным условием для возникновения риска. Все рискованные ситуации включают в себя неопределенность, однако неопределенность может существовать и без риска.

Финансовые риски (financial risks) — это вероятность возникновения потерь или недополучения запланированных доходов и прибыли. Такие риски появляются в результате взаимодействия предприятий и организаций с финансовыми институтами (банками, инвестиционными компаниями, страховыми компаниями, биржами и другими).

Финансовые риски — это угроза потерь денег, вероятность ущерба, связанного с проведением операций в сфере финансов, кредитования и торговли на бирже, а также с операциями с ценными бумагами. Эти риски обусловлены особенностями таких операций. Причины финансовых рисков могут включать инфляцию, повышение учетных ставок банка, снижение стоимости ценных бумаг и другие.

Финансовые риски делятся на три категории[82]:

1. Риски, связанные с покупательной способностью денег;
2. Риски, связанные с вложением капитала (инвестиционные риски);
3. Риски, связанные с организационной формой хозяйственной деятельности.

Риски, связанные с покупательной способностью денег включают:

- инфляционные и дефляционные риски;
- валютные риски;
- риски ликвидности.

Инфляционный риск связан с возможностью обесценивания денег (реальной стоимости капитала) и снижением реальных доходов и прибыли из-за инфляции. Этот риск проявляется:

[82] Основные понятия финансовых рисков. https://asu-analitika.ru/osnovnye-ponjatija-finansovyh-riskov Дата обращения 20 августа 2023.

- с одной стороны, в росте стоимости сырья и комплектующих, используемых в производстве, быстрее, чем растет стоимость готовой продукции;
- с другой стороны, готовая продукция может подорожать быстрее, чем у конкурентов, что приведет к необходимости снижения цен и, как следствие, к потерям.

Дефляционный риск заключается в снижении цен из-за дефляции, что ухудшает экономические условия для бизнеса и снижает доходы.

Валютный риск связан с возможным неблагоприятным изменением курса валют. Экспортер несет убытки, если курс национальной валюты укрепляется относительно валюты расчетов, поскольку получает меньшую реальную сумму. Для импортера валютный риск возникает при росте курса валюты, в которой он рассчитывается, по отношению к валюте платежа.

Риски ликвидности — это риски, связанные с возможностью потерь при продаже ценных бумаг или других активов из-за изменений в их оценке, качестве или потребительской стоимости.

Риски, связанные с вложением капитала включают в себя инвестиционные риски, которые возникают при реализации инвестиционных проектов. Инвестиции могут быть реальными (включающие вложения в основные средства или проекты) или портфельными (включая акции, облигации и другие финансовые инструменты). В зависимости от типа инвестиций выделяют следующие виды инвестиционного риска:

- **Риск реального инвестирования** — связан с вложениями в материальные активы.
- **Риск финансового инвестирования (портфельный риск)** — связан с вложениями в ценные бумаги и другие финансовые активы.
- **Риск инновационного инвестирования** — касается рисков, связанных с внедрением новых технологий или продуктов.

Риск снижения доходности включает несколько разновидностей рисков, таких как:

Процентные риски — это опасность потерь, которые могут понести финансово-кредитные учреждения (коммерческие банки, кредитные организации, инвестиционные компании) из-за того, что ставки по привлеченным средствам превышают ставки по выданным кредитам. Также сюда включаются риски потерь для инвесторов, если рыночная процентная ставка повышается, что ведет к снижению курсовой стоимости облигаций и других ценных бумаг с фиксированным процентом. Эмитенты облигаций с фиксированным процентом тоже сталкиваются с процентными рисками, так

как снижение рыночной процентной ставки приводит к снижению их стоимости.

Кредитный риск отражает вероятность того, что заемщик не сможет своевременно погасить основной долг или проценты по кредиту.

Риски, связанные с организацией хозяйственной деятельности

К этой категории рисков относятся:

1. **Риски коммерческого кредита.** Они возникают из-за временного разрыва между оплатой и получением товаров или услуг. Коммерческий кредит может быть представлен в виде аванса, предоплаты, отсрочки или рассрочки платежей. Основные риски:

- при предоплате или авансе существует вероятность не получения товара или услуги;

- при отсрочке или рассрочке платежей — риск неполучения оплаты за уже предоставленные товары или услуги.

2. **Оборотные риски.** Эти риски связаны с возможным дефицитом финансовых ресурсов в течение хозяйственного цикла. Например, предприятие может столкнуться с различиями в скорости оборота продукции и финансовых средств. К этой категории также можно отнести **операционные риски** и **расчетные риски**.

Пример неопределенности и риска

Для иллюстрации различий между неопределенностью и риском представим ситуацию с организацией неформального корпоративного мероприятия. Предположим, вы приглашаете 12 гостей, однако не уверены, сколько из них точно придет — возможно, это будут 8, 10 или все 12 человек.

Риск появляется, если неопределенность влияет на ваши решения, например, на количество приготовленной еды. Если вы готовите ровно на 10 человек, то при приходе 12 еды не хватит, что вызовет неудобства. Если же придет всего 8 человек, ресурсы будут потрачены впустую. В таком случае вы сталкиваетесь с риском, обусловленным неопределенностью.

Однако, если гости приносят еду с собой в расчете на каждого, ваше участие в подготовке пищи минимально, и даже при разном числе пришедших риск отсутствует — есть только неопределенность.

Риск как доход или убыток

Во многих ситуациях риск можно определить как возможность убытков или доходов. Например, вложение средств в ценные бумаги: снижение их стоимости — убыток, повышение — доход. Однако в некоторых случаях риск связан с любым отклонением от ожиданий, которое может быть нежелательным или затратным, как в примере с вечеринкой.

Неприятие риска (Risk Aversion)

Неприятие риска характеризует готовность человека платить за его снижение. Люди, избегающие рисков, предпочитают стабильность и выбирают менее рискованные варианты даже при одинаковом ожидаемом доходе. Например, если инвестор соглашается на меньшую доходность ради большей предсказуемости, это свидетельствует о склонности избегать рисков. Такие люди всегда выбирают вариант с минимальной степенью риска, если он предполагает сопоставимые условия доходности.

Управление риском

Действия могут сопровождаться компромиссами между получаемой выгодой от минимизации риска, связанного с ошибками в расчетах количества еды, и затратами, необходимыми для снижения этого риска. Процесс поиска такого компромисса, направленный на установление равновесия между преимуществами уменьшения риска и затратами, а также принятие решений о том, какие меры следует предпринять (включая возможность отказаться от каких-либо действий), называется управлением рисками (risk management)[83].

Иногда люди испытывают сожаление о том, что пошли на значительные расходы для снижения риска, особенно если опасения, которые они пытались предотвратить, не подтвердились. Например, продав рискованные акции перед их троекратным ростом, вы, вероятно, пожалеете о таком решении. Однако важно помнить, что любые решения, принимаемые в условиях неопределенности, основываются на имеющейся в тот момент информации, а не на знании будущего. Такое решение является оптимальным в рамках доступных данных.

Люди склонны рассуждать с позиции уже известного результата, но никто не способен предсказать будущее с абсолютной точностью. К тому же, на практике сложно провести грань между дальновидностью и простым везением. Управление рисками по своей сути происходит в условиях неопределенности, где возможно несколько исходов, но в реальности реализуется только один. Поэтому любые обвинения в ошибочности или похвалы за правильность решения неуместны, так как основаны на информации, появившейся позже. *Корректность решения следует оценивать исключительно в контексте знаний, доступных на момент его принятия.*

Подверженность риску.

Если ваша работа, бизнес или образ жизни связаны с определенным типом риска, можно говорить о специфической подверженности этому риску

[83] Зви Боди, Роберт Мертон. Финансы Учебник. 2007. – с. 116. – 592 с.

(risk exposure). Например, временные сотрудники сталкиваются с высоким риском увольнения, тогда как у штатных преподавателей крупных университетов этот риск значительно ниже. Фермеры подвержены как риску неурожая, так и снижению цен на сельскохозяйственную продукцию. Те, чей бизнес зависит от импорта или экспорта, испытывают риски, связанные с колебаниями валютных курсов. Владельцы недвижимости рискуют столкнуться с пожарами, кражами, природными катастрофами или падением рыночной стоимости дома.

Риск, связанный с активами или сделками, всегда зависит от контекста. В одних ситуациях приобретение или продажа имущества может усилить вашу подверженность риску, в других – наоборот, снизить. Например, покупка страхового полиса на случай смерти уменьшает риск для вашей семьи, так как страховая выплата компенсирует возможную потерю дохода. Однако, если сторонние люди застрахуют вашу жизнь, это не снизит рисков для вашей семьи – их интерес будет заключаться в вашей смерти в течение срока действия полиса.

Или, например, фермер, у которого скоро созреет урожай пшеницы, может заключить контракт на её продажу по фиксированной цене на определённую дату в будущем, что снижает риск для него. А вот для человека, не имеющего запасов пшеницы, такой контракт будет спекулятивной ставкой на снижение цен – он выиграет только в случае, если цена на пшеницу упадет ниже фиксированной цены в контракте к моменту поставки.

спекулянт, или биржевой игрок (speculator), — это инвестор, который сознательно принимает на себя дополнительный риск, рассчитывая на возможность увеличения своего капитала. В отличие от него, хеджер (hedger) предпринимает действия, направленные на снижение уровня своей подверженности рискам. Примечательно, что одно и то же лицо может выступать как спекулянт в одних обстоятельствах и как хеджер — в других[84].

8.2. Риск и финансовые решения.

Некоторые финансовые решения, такие как выбор суммы страхового покрытия для защиты от различных рисков, непосредственно связаны с процессом управления рисками. Однако решения более широкого характера, например, касающиеся распределения денежных средств между различными активами, вопросов сбережений, инвестиций или финансирования, также

[84] Зви Боди, Роберт Мертон. Финансы Учебник. 2007. – с. 116. – 592 с.

сопряжены с рисками. Поэтому их можно рассматривать как элементы управления риском в определенных обстоятельствах.

Примером могут служить сбережения домохозяйств, предназначенные для повышения финансовой устойчивости. Такие накопления формируются для того, чтобы иметь ресурсы на случай непредвиденных расходов в будущем. Экономисты называют это явление предупредительными сбережениями (precautionary saving).

Основная задача финансовой системы заключается в содействии созданию оптимального распределения ресурсов и потребления среди домохозяйств, а также в управлении различными активами. Компании и государственные структуры существуют, главным образом, для того, чтобы облегчить выполнение этой ключевой функции. Поэтому понимание принципов их эффективной работы невозможно без анализа финансово-экономического поведения людей, включая их отношение к рискам и реакции на неопределенность.

8.3. Виды рисков, встречающихся в домохозяйствах.

М.С. Клапкин полагает, что все имущественные риски можно отнести к категории финансовых, поскольку ущерб, вызванный реализацией таких рисков, практически всегда выражается в денежной форме, приобретая финансовое измерение[85].

В.В. Ворошилов относит к финансовым рискам домохозяйства также риски, связанные с жизнью и здоровьем его членов. Это объясняется тем, что подобные риски могут привести не только к потере финансовых ресурсов, формирующих бюджет домохозяйства, но и к необходимости непредвиденных расходов на восстановление здоровья.

Учитывая особенности, финансовый риск домохозяйства можно определить как вероятность снижения, увеличения или полной утраты отдельных либо всех элементов его финансовой структуры. Это касается как денежных потоков (доходы, расходы, сбережения, инвестиции), так и денежных фондов, включающих активы и обязательства.

Таким образом, финансовые риски домохозяйства можно отнести к категории спекулятивных рисков, поскольку они могут приводить как к убыткам, так и к дополнительной прибыли для экономического субъекта[86].

---

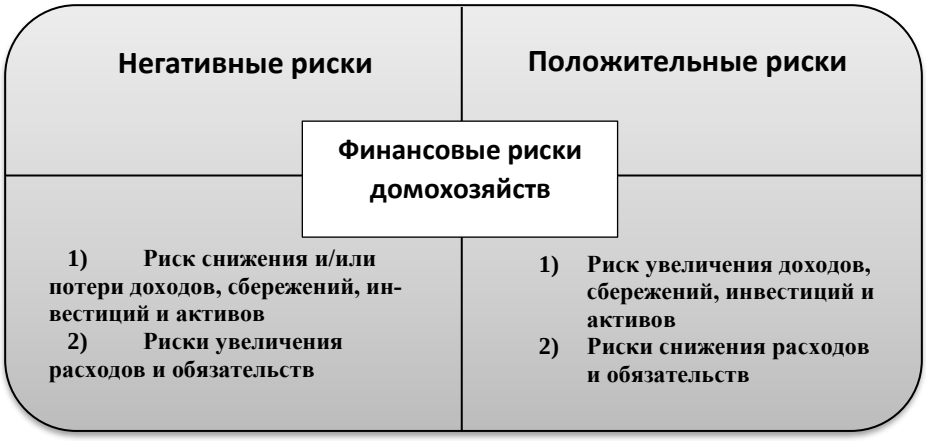
[85] КлапшеМ.С. Страхування фшансових ризиюв: Монографія // М.с. Клапюв. - Тернотль: Економічна думка, Карт-бланш, 2002. 570 с.

[86] Иванов А.А., Олейников с.Я., Бочаров с.А. Рискменеджмент. М.: Изд. центр ЕАОИ, 2008. 193 с

Финансовые риски домохозяйства можно классифицировать на основе изменений в его финансовом состоянии как с точки зрения движения ресурсов, так и с позиции формирования фондов.

В результате выделяются 10 негативных финансовых рисков, однако, если объединить риски снижения и полной утраты в одну категорию, как риски с одинаковым вектором воздействия, то по объектам воздействия можно выделить 6 ключевых групп:

1) риск уменьшения и/или потери доходов домохозяйства;
2) риск увеличения расходов домохозяйства;
3) риск сокращения и/или утраты сбережений домохозяйства;
4) риск уменьшения и/или потери инвестиций домохозяйства;
5) риск снижения и/или утраты активов домохозяйства;
6) риск роста обязательств домохозяйства.



Существует несколько различных схем классификации рисков, однако мы сосредоточимся на пяти основных типах рисков, с которыми сталкиваются домохозяйства:

1. **Риск заболевания, потери трудоспособности или смерти.** Неожиданные заболевания или травмы могут потребовать значительных расходов на лечение и уход, а также привести к утрате дохода из-за невозможности работать.

2. **Риск безработицы.** Это риск потери работы одним из членов семьи, что может повлиять на финансовое положение домохозяйства.

3. **Риск, связанный с потребительскими товарами длительного пользования.** Этот риск связан с убытками, возникающими от владения такими товарами, как дома, автомобили и другие длительного использования. Убытки могут возникнуть как из-за несчастных случаев, например, пожаров или краж, так и из-за морального износа, вызванного технологическими изменениями или изменениями в потребительских предпочтениях.

4. **Риск гражданской ответственности.** Это риск того, что кто-то может предъявить финансовые претензии к вам за ущерб, причиненный вашими действиями. Например, если ваша неосторожная езда стала причиной аварии, вы можете быть обязаны компенсировать ущерб пострадавшим.

5. **Риск, связанный с вложениями в финансовые активы.** Этот риск связан с неопределенностью, которая возникает при вложении средств в такие активы, как акции или облигации. Риск возрастает, если активы деноминированы в разных валютах или принадлежат разным экономическим субъектам, что увеличивает вероятность потерь из-за изменения рыночной ситуации.

Эти виды рисков влияют на почти все финансовые решения домохозяйства. Например, при принятии решения инвестировать деньги в образование, человек понимает, что это долгосрочное вложение, которое повысит его человеческий капитал и, как следствие, увеличит его шансы на успешную карьеру, снижая риски, связанные с безработицей.

8.4. Виды рисков, встречающихся в компаниях.

Финансовые риски компании с позиции действенности управления	*Валютный риск* представляет собой вероятность финансовых потерь, возникающих из-за изменений валютного курса между моментом заключения контракта и фактическими расчетами по нему. Основными факторами, влияющими на валютный курс, являются: состояние платежного баланса, уровень инфляции, краткосрочные движения капиталов между отраслями, глобальная макроэкономическая ситуация, цены на нефть и другие экономические показатели.
	*Инвестиционный риск о*тражает вероятность возникновения финансовых потерь в процессе осуществления инвестиций компанией. В зависимости от видов инвестиционной деятельности можно выделить два основных типа рисков: риск реального инвестирования и риск финансового инвестирования. Эти категории, в свою очередь, делятся на более узкие подкатегории.

Можно выделить следующие типы рисков:

1. **Риск неплатежеспособности** (или риск нарушенной ликвидности) связан с уменьшением ликвидности оборотных активов, что ведет к дисбалансу между положительными и отрицательными финансовыми потоками компании.

2. **Инфляционный риск** представляет собой вероятность обесценивания капитала, включая денежные средства компании, а также прибыли от финансовых операций в условиях инфляции.

3. **Процентный риск** связан с неожиданными изменениями процентных ставок на денежные ресурсы.

4. **Депозитный риск** подразумевает вероятность того, что депозиты (или депозитные сертификаты) не будут возвращены. Этот риск часто связан с неверной оценкой надежности банка, с которым компания ведет депозитные операции.

5. **Налоговый риск** включает вероятность введения новых налогов на определенные виды экономической деятельности, увеличение ставок существующих налогов, изменения в сроках и условиях уплаты налогов, а также отмену налоговых льгот, которые компания использует.

6. **Структурный риск** возникает, когда повседневные расходы компании финансируются неэффективно, что приводит к высокому удельному весу постоянных затрат в общей сумме расходов[87].

Компания или фирма — это организация, основная цель которой заключается в продаже товаров и предоставлении услуг. Практически любая деятельность компании связана с различными видами риска. Риск является неотъемлемой частью любого бизнеса. Предпринимательские риски компании возникают из-за действий множества заинтересованных сторон, таких как акционеры, кредиторы, клиенты, поставщики, сотрудники и государственные органы. При этом компания может использовать финансовые инструменты для перераспределения рисков между различными участниками. специальные финансовые организации, такие как страховые компании, предлагают услуги по объединению и передаче рисков. В конечном итоге все риски, с которыми сталкивается компания, происходят из человеческой деятельности.

Рассмотрим, например, риски, связанные с производством хлебобулочных изделий. Пекарни, как и компании в других отраслях, сталкиваются с такими рисками:

Производственный риск — вероятность того, что оборудование (печи, грузовики для доставки продукции и т.д.) выйдет из строя, поставка исходных материалов (муки, яиц и др.) будет задержана, на рынке труда не найдутся нужные сотрудники или же оборудование морально устареет из-за внедрения новых технологий.

Риск изменения цен на продукцию — вероятность того, что спрос на выпечку изменится из-за изменения вкусов потребителей (например, хлеб

[87] Хохлов Н.В. Управление риском. – М.: Юнити-Дана, 2011. – с. 195

может стать менее популярным, а сельдерей — более модным в ресторанах), что приведет к снижению рыночных цен на хлебобулочные изделия. Также может возрасти конкуренция, что вынудит компанию снизить цены.

Риск изменения цен на факторы производства — риск, что стоимость некоторых факторов производства, таких как мука или заработная плата, возрастет. Если пекарня использует кредит с плавающей процентной ставкой, она также подвержена риску повышения этой ставки.

Риск ведения бизнеса касается не только владельцев пекарни, но и менеджеров (если они не являются владельцами) и сотрудников компании. В случае низкой доходности или изменений в производственном процессе они могут столкнуться с потерей доходов или даже утратой работы.

Для эффективного управления пекарней требуется опыт в области управления рисками. Менеджеры могут использовать различные подходы для минимизации рисков: например, хранить запасы муки на складе, чтобы защититься от задержек с поставками, или иметь в наличии запасные части для оборудования. Также может быть выгодно работать с маркетинговыми компаниями, которые составляют прогнозы спроса на продукцию, а также приобрести страховой полис, чтобы защитить себя от рисков, связанных с производственными травмами или кражей оборудования. Другие способы уменьшения риска включают заключение контрактов с поставщиками и потребителями на фиксированные цены или использование финансовых инструментов, таких как форварды, фьючерсы и опционы, для хеджирования рисков, связанных с товарами, валютой и процентными ставками. Важной частью управления пекарней является умение сбалансировать затраты на эти меры и получаемую выгоду.

Размер и структура компании также могут быть подвержены рискам. Пекарни могут быть как небольшими семейными бизнесами, так и крупными корпорациями, такими как Continental Baku Company, например, в которых работают тысячи сотрудников, а количество акционеров гораздо больше. Одна из целей крупных организаций — это улучшение управления рисками, связанными с производственными, потребительскими и ценовыми процессами в бизнесе.

8.5. Варианты избегания рисков: хеджирование, страхование, диверсификация.

Для снижения риска существует четыре основных метода управления рисками:

1. *Избегание риска* — это сознательное решение не подвергать себя определенному виду риска. Например, человек может отказаться от работы в рискованной отрасли или профессии, которая вызывает у него опасения. Однако избежать всех рисков невозможно, например, никто не может избежать риска заболевания, так как это естественная часть жизни.

2. *Предотвращение ущерба* — это действия, направленные на снижение вероятности потерь и минимизацию их последствий. Эти меры могут быть предприняты как до, так и во время, или после наступления ущерба. Например, чтобы избежать болезни, человек может поддерживать здоровый образ жизни, а в случае заболевания — быстро перейти на постельный режим, чтобы предотвратить осложнения.

3. *Принятие риска* — это решение покрывать возможные убытки за счет собственных средств. Иногда люди не осознают риск или игнорируют его, но в некоторых случаях они сознательно принимают его на себя. Например, человек может отказаться от медицинской страховки и решит оплачивать лечение из собственного кармана. В качестве подготовки к таким ситуациям, могут быть сделаны сбережения.

4. *Перенос риска* — это передача риска другому лицу или организации. Примером является продажа рискованных активов или приобретение страхового полиса. В этом случае человек не предпринимает действий для предотвращения риска, полагаясь на то, что ущерб будет компенсирован сторонними источниками.

Реализация выбранных приемов

После принятия решения о том, как управлять выявленным риском, необходимо приступить к реализации выбранной стратегии. Важным принципом на этом этапе является минимизация расходов на выполнение выбранных действий. Например, если вы решили оформить медицинскую страховку, стоит подобрать такую страховую компанию, чьи услуги будут дешевле. Если же вы намерены инвестировать в акции, следует сравнить стоимость услуг у различных посредников, таких как компании по управлению взаимными фондами или брокеры, чтобы выбрать более выгодный вариант.

Оценка результатов

Управление рисками представляет собой процесс, в котором решения, принятые на определенном этапе, должны быть регулярно пересмотрены и адаптированы. с течением времени условия изменяются, что может повлиять на риски: появляются новые угрозы, меняются данные о существующих рисках или становятся доступными более выгодные стратегии управления. Например, когда вы были одиноки, вы могли отказаться от страхования жизни, но с появлением семьи ваше отношение изменилось. Точно так же вы можете решать о перераспределении своей инвестиционной доли в акции.

Хеджирование — это набор действий, направленных на защиту от рисков на финансовых рынках. Проще говоря, хеджирование заключается в соглашении купить или продать актив (товар, валюту, ценные бумаги) по заранее определенной цене в будущем, чтобы минимизировать риск непредсказуемых колебаний рыночной цены этого актива. То есть, заранее зная цену сделки, обе стороны защищают себя от возможных изменений на рынке. Люди, занимающиеся страхованием или защитой от рисков, называются хеджерами.

История хеджирования

В древней Японии жизнь сельскохозяйственного общества во многом зависела от погоды. Погода влияла на урожай, а от урожая зависела цена продовольствия, особенно риса. Фермеры, занимающиеся выращиванием риса, стремились к стабильности и уверенности в будущем, как и все люди. Однако они не могли предсказать рыночную цену на рис, что создавало для них неопределенность.

Чтобы справиться с этой проблемой, мудрые японцы придумали способ защиты от рисков. Представьте себя фермером того времени: если урожай хороший, цена на рис упадет, а если плохой — вырастет. Это непредсказуемое колебание цен беспокоило фермеров, и они с постоянным клиентом решают заключить соглашение:

– Учитывая текущую рыночную цену, давай договоримся, что обменяем рис по этой цене.

– согласен.

Таким образом, независимо от того, как сложится ситуация, фермер и клиент обговаривают цену на рис заранее, что позволяет им избежать неожиданностей. Когда наступает время сбора урожая, могут быть следующие варианты:

1. Рыночная цена выше согласованной — фермер расстроен, так как продает рис по более низкой цене, но клиент рад, что купил его дешевле, чем на рынке.
2. Рыночная цена ниже оговоренной — фермер доволен, так как продает по более высокой цене, а клиент, хотя и мог бы купить дешевле, исполняет обещание и платит больше.
3. Рыночная цена совпала с оговоренной — обе стороны остаются довольны.

Это примерно то, как возникли первые фьючерсные контракты и методы хеджирования.

.

Фью́черс (от англ. *futures contract* или англ. *futures*, **фьючерсный контракт** или **фьючерсный договор**) — это финансовый инструмент, представляющий собой стандартный контракт, заключаемый на бирже. В

рамках такого договора стороны (покупатель и продавец) договариваются только о цене и сроках поставки базового актива (товара, ценной бумаги и т.д.). Остальные характеристики актива, такие как количество, качество, упаковка и другие параметры, заранее определены в спецификации контракта и стандартизированы для данной биржи. стороны обязуются выполнить условия фьючерсного контракта до его исполнения.

Фьючерс можно считать разновидностью форвардного контракта, но с определенными отличиями. В отличие от форварда, который представляет собой разовую внебиржевую сделку, фьючерс — это повторяющаяся сделка, заключаемая и торгуемая на организованном рынке с взаимными расчетами, проводимыми через биржу. Основное различие между этими контрактами заключается в том, что фьючерсные контракты стандартизированы и торгуются на бирже, в то время как форварды заключаются напрямую между продавцом и покупателем вне биржи[88].



Рис. 8.1. Процесс хеджирования с помощью фьючерсов

Когда две стороны договариваются обменяться товарами в будущем по заранее установленной цене, это называется форвардным контрактом. Люди часто заключают такие контракты, даже не осознавая, что это именно форвардный договор.

[88] Деривативы: Курс для начинающих, 2009, с. 51.

Предположим, вы планируете путешествие из Бостона в Токио через год и хотите заранее забронировать билет. сотрудник авиакомпании предлагает два варианта: либо забронировать билет сейчас по фиксированной цене 1000 долларов, либо заплатить за него в день вылета по текущей стоимости. Если вы выберете первый вариант и забронируете билет за 1000 долларов, вы заключите форвардный контракт с авиакомпанией. Этот контракт позволяет вам зафиксировать цену билета и исключить риск того, что цена повысится. Если через год билет подорожает до 1500 долларов, вы будете довольны своим решением. Но если цена упадет до 500 долларов, вам все равно придется заплатить заранее оговоренную цену в 1000 долларов, и вы, возможно, пожалеете о таком выборе.

Основные характеристики форвардных контрактов связаны с фиксированием цены на товар в настоящем, при этом сама цена для сделки в будущем называется форвардной или срочной ценой.

Форвардная цена — это цена, по которой стороны соглашаются на поставку товара в будущем, при которой стоимость контракта равна нулю. Цена, по которой товар поставляется немедленно с соответствующей оплатой, называется спотовой ценой.

Когда заключают форвардный контракт, стороны не производят оплату друг другу в момент подписания соглашения. Номинальная стоимость контракта определяется как произведение количества товара на его форвардную цену.

Сторона, которая обязуется купить товар в будущем, занимает длинную позицию, а сторона, продающая товар, — короткую позицию.

Фьючерсный контракт представляет собой подобный форвардному контракту инструмент, но его торговля происходит на бирже, где условия стандартизированы. Биржа действует как посредник между покупателем и продавцом, а сами контракты имеют одинаковые условия для всех участников.

Форвардный контракт помогает минимизировать риски как для покупателя, так и для продавца. Рассмотрим это на примере фермера, который выращивает пшеницу. За месяц до сбора урожая он может зафиксировать цену на свою продукцию, чтобы избежать неопределенности в будущем. Он продает пшеницу по заранее согласованной цене с условием поставки позже.

Допустим, пекарь, который через месяц потребует муку для хлеба, решает купить пшеницу у фермера. Он также заинтересован в снижении ценового риска, поэтому покупает пшеницу по фиксированной цене с доставкой в будущем. Таким образом, фермер и пекарь заключают форвардный контракт, где цена фиксируется заранее, и фермер обязуется

поставить определенное количество пшеницы по этой цене, несмотря на изменения спотовой цены на момент поставки.

Чтобы лучше понять механизм работы форвардных контрактов, рассмотрим более детальный пример. Допустим, фермер собрал 100 000 бушелей пшеницы, а форвардная цена на поставку через месяц составляет 2 доллара за бушель. Фермер решает продать весь свой урожай пекарю по этой цене с доставкой через месяц. Когда наступит срок поставки, фермер передаст пекарю 100 000 бушелей и получит за это 200 000 долларов. Такое соглашение позволяет обеим сторонам устранить риск неопределенности, связанный с возможным изменением рыночной цены на момент поставки. Каждый из них минимизирует свой риск.

Теперь рассмотрим, какие преимущества могут быть у стандартизованных фьючерсных контрактов по сравнению с форвардными. В нашем примере фермер обязан поставить пшеницу пекарю в конкретный день. Однако найти пекаря, который готов купить пшеницу по оговоренной цене и в нужное время, может быть сложно. То же касается и пекаря, которому может быть трудно найти фермера, готового продать пшеницу на его условиях.

Допустим, фермер находится в Канзасе, а пекарь — в Нью-Йорке. Пекарь часто покупает пшеницу у местных поставщиков, а фермер продает свою продукцию местным торговцам. В этом случае использование фьючерсных контрактов может позволить фермеру и пекарю снизить риски и избежать высоких транспортных расходов, при этом не меняя своих привычных поставок и покупок.

Фьючерсные биржи играют роль посредников, которые соединяют покупателей и продавцов. Покупатель фьючерсного контракта не знает, кто будет продавцом, и наоборот, поскольку контракты заключаются между участниками и биржей. Большинство фьючерсных контрактов не предполагают фактической поставки товара — вместо этого они часто закрываются расчетами по разнице в ценах.

В нашем примере фермер и пекарь заключают два отдельных фьючерсных контракта с биржей по цене 2 доллара за бушель. Фермер занимает короткую позицию, продавая пшеницу, а пекарь — длинную, соглашаясь ее купить. Через месяц фермер продает пшеницу своему местному оптовому торговцу, а пекарь покупает у своего поставщика. Оба исполнют свои обязательства по фьючерсным контрактам, выплачивая разницу между фьючерсной ценой и спотовой ценой, умноженной на объем контракта, который составляет 100 000 бушелей. Биржа переводит эту сумму между участниками.

Больше о хеджировании

Из вышеописанного становится ясно, что хеджирование используется для защиты от рисков, связанных с колебаниями цен. Однако стоит отметить, что при снижении риска уменьшается и потенциальная прибыль. Это связано с основным принципом инвестирования: чем выше риск, тем выше возможная прибыль, и наоборот.

Если произойдут нежелательные события, от которых мы застраховались с помощью хеджирования, мы не понесем убытков. Однако за эту защиту, или страховку, нам придется «платить» тем, что в случае благоприятного развития событий мы не получим всю прибыль, которую могли бы заработать без хеджирования.

То есть, хеджирование позволяет нам ограничить возможные убытки, но за счет сокращения потенциальной прибыли. Важно понимать, что главная цель хеджирования — это минимизация убытков, а не увеличение прибыли.

Примеры хеджирования

Для хеджирования трейдеры обычно прибегают к использованию деривативов, таких как опционы и фьючерсные контракты. Напомним, что опционы — это финансовые инструменты, которые дают право, но не обязывают купить или продать актив (товар, ценные бумаги) в будущем по заранее установленной цене. В отличие от них, фьючерсные контракты обязывают обе стороны заключить сделку на покупку или продажу по фиксированной цене в будущем.

Предположим, вы владеете акциями ГазПрома и ожидаете, что в долгосрочной перспективе их цена будет расти. Однако вас беспокоит возможное краткосрочное падение стоимости акций, и вы решаете застраховать себя от этого риска. Для этого вы покупаете *опцион на продажу* (англ. put option) акций ГазПрома по заранее оговоренной цене. Если цена акций на рынке действительно упадет ниже установленной в опционе, вы сможете продать их по этой защищенной цене (англ. strike price), минимизируя потери.

Возьмем еще один пример, связанный с первоначальной ситуацией с рисом. Допустим, компания, которая использует сельскохозяйственные товары, например, ячмень для производства пива, хочет защититься от неожиданного роста цен на этот ресурс. Такая компания может использовать **хеджирование, купив фьючерсный контракт**, который зафиксирует цену ячменя, по которой пивоварня приобретет его в будущем. Если цена на ячмень возрастет, пивоварня останется защищенной от этого роста. Однако если цена

снизится, ей придется заплатить по более высокой цене, что является ценой за защиту от риска.

Информация о хеджировании полезна, даже если большинство частных инвесторов, скорее всего, не будут его использовать. Большинство инвесторов, ориентированных на долгосрочные вложения, не обращают внимания на краткосрочные колебания рынка, так как они стремятся извлечь прибыль из долгосрочных устойчивых трендов.

Таким образом, **хеджирование** — это процесс снижения рисков и защиты от возможных убытков. Хеджеры используют стратегии для защиты от ценовых колебаний на различные активы, такие как товары, валюты, акции и другие финансовые инструменты. Обычно для хеджирования применяются фьючерсы и опционы, однако большинство обычных инвесторов не прибегают к этим инструментам.

Страхование или хеджирование

Когда участники проекта не могут самостоятельно снизить вероятность возникновения рисков или компенсировать их последствия, применяется страхование рисков, при котором риски передаются страховой компании. В соответствии с классификацией страховых услуг при страховании финансовых рисков страховщик обязуется полностью или частично возместить утрату доходов (упущенную выгоду) застрахованному лицу в случае наступления следующих событий:

- приостановка производства или снижение объема производства из-за оговоренных обстоятельств;
- неожиданные расходы;
- невыполнение или ненадлежащее исполнение договорных обязательств контрагентом, если застрахованное лицо является кредитором по сделке;
- другие подобные события.

Важно отметить, что выбор метода снижения риска должен основываться на оценке экономической эффективности, которая проводится по следующему алгоритму:

- идентификация риска, который может оказать наибольшее влияние на проект;
- расчет дополнительных затрат с учетом вероятности наступления неблагоприятных событий;
- составление перечня мероприятий, направленных на снижение вероятности и воздействия рисковых событий;

- определение стоимости реализации предложенных мер;
- оценка резерва на непредвиденные расходы и проверка его достаточности для выполнения мероприятий по снижению риска;
- принятие решения о реализации или отказе от этих мероприятий;
- анализ соотношения вероятности и последствий рисков с затратами на мероприятия по их снижению.

Таким образом, управление рисками представляет собой сложную задачу, которая решается только с применением комплексного подхода, включающего как эвристические методы, так и строгие экономико-математические методы расчета риска.

В рамках договора страхования одна сторона (страхователь) выплачивает другой стороне (страховщику) оговоренную сумму (страховую премию), в свою очередь страховщик обязуется при наступлении оговоренного события (страхового случая) выплатить страхователю или указанному в договоре лицу страховое возмещение или сумму.

Суть экономической категории страховой защиты заключается в страховом риске и мерах по его предотвращению.

Материальным выражением этой категории служит страховой фонд, который представляет собой совокупность зарезервированных материальных ресурсов.

Необходимость в страховой защите, осознанная как отдельными людьми, так и обществом в целом, формирует страховые интересы, на основе которых возникают соответствующие страховые отношения.

Страхование представляет собой систему взаимоотношений, направленных на защиту интересов физических и юридических лиц, связанную с компенсацией убытков, созданием и использованием целевых денежных фондов для выплаты возмещений и других выплат при наступлении предусмотренного события (случая)[89];

Страховая деятельность представляет собой деятельность профессиональных участников страхового рынка, связанная с осуществлением страхования и перестрахования[90].

Функции страхования и его роль как экономической категории тесно взаимосвязаны. К основным функциям страхования можно отнести следующие:

1. Создание специализированного страхового фонда денежных средств.

[89] Закон Республики Узбекистан «О страховой деятельности» от 23.11.2021 г. № ЗРУ-730, ст. 2.
[90] Там же

2. Возмещение убытков и обеспечение материальной поддержки граждан.

3. Превенция страховых случаев и минимизация последствий.

Первая функция заключается в формировании специализированного фонда для покрытия рисков, которые берут на себя страховые компании. Этот фонд может создаваться как на обязательной, так и на добровольной основе. Развитие страхового сектора в стране регулируется государством с учетом экономической и социальной ситуации.

Функция формирования специализированного страхового фонда реализуется через системы запасных и резервных фондов, которые обеспечивают стабильность страхования и гарантируют выплаты и компенсации. В отличие от коммерческих банков, которые аккумулируют средства для сбережений, страхование через специализированный фонд сочетает в себе как сберегательную, так и рисковую составляющую.

При страховании жизни участники уверены в получении материального обеспечения при наступлении несчастного случая или по завершении срока действия полиса. В имущественном страховании функция формирования фонда позволяет не только возместить ущерб в пределах оговоренных сумм и условий, но и обеспечивать компенсацию части или всей стоимости поврежденного имущества.

Кроме того, через эту функцию решается вопрос инвестирования временно свободных средств в банковские и другие коммерческие структуры, а также в недвижимость и ценные бумаги. с развитием рынка страхования расширяется механизм использования временно свободных средств, и значение этой функции будет только расти.

Вторая функция страхования заключается в возмещении ущерба и материальном обеспечении граждан. Право на компенсацию ущерба имеют только те физические и юридические лица, которые участвуют в создании страхового фонда. Возмещение ущерба осуществляется в рамках действующих договоров имущественного страхования, и порядок этого процесса регулируется условиями страховых договоров, а также государственным контролем (например, лицензированием страховой деятельности). Эта функция отвечает на объективную потребность в защите имущества и материальной поддержке в случае ущерба.

Третья функция заключается в предупреждении страховых случаев и минимизации ущерба. Она охватывает широкий спектр мер, включая финансирование мероприятий, направленных на предотвращение или снижение негативных последствий несчастных случаев и природных катастроф. В рамках этой функции также осуществляется правовое

воздействие на страхователей, закрепленное в условиях страхового договора, что мотивирует их более ответственно относиться к застрахованному имуществу. Все меры по предупреждению ущерба называются превенцией. Для реализации этой функции страховщики создают специальные фонды для финансирования предупредительных мероприятий.

Расходы страховщиков на такие мероприятия, как, например, противопожарная безопасность (покупка огнетушителей, установка тепловых датчиков и т. п.), направлены на сохранение имущества в хорошем состоянии и предотвращение страховых случаев. Эти расходы оправданы, так как позволяют существенно сократить выплаты по страховым случаям, предотвратив, например, пожар. Фонд для таких превентивных мероприятий формируется за счет отчислений от страховых взносов.

Франши́за (от фр. *franchise* — льгота) в страховании — это условие, при котором страховщик (или перестраховщик) освобождается от обязанности возмещать часть убытков, указанную в договоре страхования (или перестрахования). Франшиза бывает условной и безусловной, а также выделяют временну́ю и совокупную франшизы, которые определяют минимальную величину ущерба, на которую распространяется страховое покрытие.

Франшиза может выражаться в виде пропорциональной доли (процент от страховой суммы или убытка) или как фиксированная сумма (в денежном выражении). Тип и размер франшизы устанавливаются в условиях страхового договора.

При ***условной франшизе***:

- если ущерб не превышает установленный размер франшизы, страховая выплата не производится;
- если ущерб больше франшизы, выплата осуществляется в полном объеме.

При ***безусловной франшизе*** из суммы страхового возмещения всегда вычитается величина, указанная в договоре.

Ключевые слова: *управление рисками, риск ликвидности, кредитный риск, рынок капитала, операционный риск, риск процентной ставки, валютный риск, риск дефолта, диверсификация рисков, риск инвестиционного портфеля, оценка рисков, финансовая нестабильность, риск банкротства, риски управления активами, риски по государственным ценным бумагам, хеджирование рисков, страхование финансовых рисков.*

Вопросы для самопроверки знаний:

1. Что такое финансовый риск и какие основные виды финансовых рисков существуют?
2. Как определяется кредитный риск и какие способы его управления существуют?
3. Что такое риск ликвидности и как он влияет на финансовое положение компании?
4. Что такое риск процентной ставки и как он может повлиять на бизнес?
5. Какой риск связан с изменением валютных курсов, и как его можно минимизировать?
6. В чем заключается риск дефолта, и какие меры можно предпринять для его снижения?
7. Что такое диверсификация рисков, и как она помогает уменьшить финансовые потери?
8. Какие методы оценки рисков применяются на финансовых рынках?
9. Какие стратегии минимизации рисков существуют для инвесторов и корпораций?
10. Что такое хеджирование рисков, и какие финансовые инструменты используются для этого?

ГЛАВА IX. ФИНАНСОВЫЕ ИННОВАЦИИ И РАЗВИТИЕ ТЕХНОЛОГИЙ

9.1. Финансовые инновации и невидимая рука рынка

Ключевой особенностью развития современных международных финансов является их глобальный характер, который становится возможным благодаря внедрению финансовых инноваций.

Финансовая инновация включает в себя создание новых финансовых продуктов, технологий или организационных моделей бизнеса, которые способствуют снижению издержек и (или) рисков для экономических агентов. Глобализация финансовых продуктов подразумевает унификацию цен и качества одинаковых финансовых товаров. Благодаря стандартизации и гибкости движений капитала финансовый мир претерпел значительные изменения. Развиваются новые финансовые технологии, которые проявляются в виде глобальных финансовых стратегий корпораций, международных электронных финансовых сетей, глобальных информационных систем и других.

Термин «финансовые новшества» или «финансовые инновации», который охватывает все новые финансовые инструменты и технологии, оказывает значительное влияние на трансформацию финансовых рынков и, в свою очередь, влияет на развитие экономики в целом. В настоящее время инновационные технологии становятся ключом к развитию различных сфер жизни общества. Путь постоянного обновления и модернизации всех процессов на рынке является одним из самых привлекательных. Однако в различных областях науки, в том числе в экономике, существует много разногласий относительно самого определения «инновации».

В экономической литературе наряду с понятием «инновация» используются также термины «нововведение» и «новшество». Термин «нововведение» является русским эквивалентом английского слова «innovation», что в буквальном переводе означает «введение новаций» или, в контексте, «введение новшеств». Новшеством принято считать новый порядок, метод, обычай, изобретение или новое явление.

Все новшества, возникающие в различных сферах деятельности, таких как производство, организация, финансы, научные исследования и другие, охватываются понятием «инновация». с экономической точки зрения существует два основных подхода к пониманию этого термина: узкий и широкий. В узком смысле инновация трактуется как техническое новшество, связанное с промышленным производством, например, с новыми

технологиями или оборудованием. В широком контексте инновации включают новые продукты или услуги, методы их производства, а также изменения в организационной, финансовой и других сферах. Если рассматривать объект изменений, можно выделить продуктовые инновации (новые товары) и процессные инновации (усовершенствованные способы производства).

Экономический характер инноваций, включая финансовые, обусловлен их зависимостью от объективных экономических законов, которые управляют процессами общественного воспроизводства. Когда речь идет о «финансовых инновациях», слово «финансовый» подразумевает их связь с денежными отношениями, которые касаются формирования и использования денежных фондов в процессе их обращения. Финансовые инновации служат важным инструментом для развития общественного производства. Однако их особенность заключается в том, что деньги используются как ресурс для создания этих инноваций. Появление товарно-денежных отношений стало основой для возникновения и роста финансовых инноваций.

Финансовые инновации обычно рассматриваются как методы проведения сделок с новыми видами финансовых активов или новыми операциями с уже существующими активами и пассивами, направленные на более эффективное использование финансовых ресурсов. Основная цель финансовых инноваций — создание новых финансовых продуктов, которые обеспечивают более эффективное перераспределение ресурсов, управление рисками, ликвидностью и информацией.

Финансовые инновации можно классифицировать на две основные группы:

– финансовые инструменты;

– финансовые технологии.

Финансовые инструменты, в свою очередь, делятся на концептуальные (основывающиеся на теориях стоимости, хеджирования и других) и физические средства (например, ценные бумаги и системы для электронных торгов). среди новых финансовых инструментов можно выделить брокерские счета для управления денежными средствами, пул ипотечных кредитов, облигации, процентные свопы и конвертируемые облигации с правом досрочного погашения.

Финансовая технология включает в себя экономические и финансовые теории, а также методы математической и статистической обработки данных.

Основными участниками финансовых инноваций являются финансовые и кредитные учреждения, такие как инвестиционные и коммерческие банки, страховые и лизинговые компании. с учетом потребностей экономических

агентов и условий их операционной среды количество финансовых инструментов и технологий постоянно растет, а качество предлагаемых новшеств улучшает. Примеры таких инноваций — фьючерсы, опционы, депозитарные расписки, интернет- и мобильный банкинг, которые способствуют развитию банковских технологий, адаптируют их под различные категории инвесторов и потребителей, а также повышают эффективность платежных систем, особенно в условиях экономических кризисов.

Финансовые инновации играют ключевую роль в развитии общества, оказывая значительное влияние на его прогресс. Их сила заключается в способности эффективно задействовать капитал для стимулирования экономического роста, улучшая перераспределение ликвидных средств и формируя перспективы будущего. В некоторых случаях финансовые новшества обновляют рынки, оптимизируя спрос и предложение на финансовые ресурсы, улучшая взаимодействие капитала с экономическим ростом и минимизируя риски. В других случаях они могут быть связаны с подготовкой к кризисным ситуациям в финансовой сфере и в экономике в целом. При этом финансовые инновации, как правило, активизируют и концентрируют риски и противоречия, а не снижают их.

Подходы к финансовым инновациям могут быть различными. с точки зрения финансистов изменения, затронувшие денежно-кредитную, инвестиционную и фискальную сферы, приводят к трансформации механизмов обслуживания и управления, а также изменению продуктовых предложений банков, страховых и инвестиционных компаний. социологи же отмечают, что финансовые инновации влияют на изменение поведения и сознания людей, а также на социальную активность.

Журнал *Journal of Financial Innovation*, издающийся с 2015 года, в своем пресс-релизе определяет финансовые инновации как «процесс создания и распространения новых финансовых инструментов, технологий, рынков и институтов».

В связи с этим можно выделить несколько уровней инноваций: продуктовый (создание новых продуктов), процессный (внедрение новых методов ведения бизнеса, таких как онлайн-банкинг или технологии блокчейн), и институциональный (новые формы организации).

Летом 2015 года электронное издательство Springer запустило специальный интернет-портал *Financial Innovation* («Финансовые инновации»), который предоставляет открытую платформу для публикации работ, связанных с финансовыми инновациями, с целью стимулирования международного обмена идеями и глубокого анализа данной темы.

В 2012 году на Мировом экономическом форуме (МЭФ) было впервые представлено понятие «финансовые инновации», а также уточнены их роль и значимость для экономического роста. Основные выводы и результаты обсуждений были опубликованы в специальном информационном отчете, в котором финансовые инновации были определены как процесс создания и распространения новых финансовых инструментов, технологий, организаций, рынков, бизнес-процессов и моделей, а также нового использования существующих идей в других рыночных контекстах.

Инновации могут иметь разную продолжительность жизни: одни быстро исчезают, другие остаются значимыми на длительное время. Некоторые из них незаметны и кратковременны, в то время как другие привлекают внимание и остаются в памяти и экономике. Например, векселя когда-то были важным новшеством, практически приравнивающимся по значению к деньгам. По одной версии, они возникли в раннем средневековье среди венецианских купцов, а по другой — гораздо раньше, еще в Древней Палестине, и даже в Древнем Египте их использовали. Векселя стали первыми производными инструментами, служившими письменным подтверждением долгов, которые заменяли реальные товары. с течением времени появилось множество других производных инструментов, таких как закладные, акции и облигации, а в конце прошлого века начали стремительно развиваться деривативы (вторичные производные).

Векселя произвели настоящую революцию в торговле, ремесленничестве и сельском хозяйстве. На основе векселей были созданы два типа кредитных систем: национальная (с использованием именных векселей) и международная (с применением переводных и банковских векселей). Однако они не всегда имели положительное влияние на развитие. Помимо фальшивок и неуплаты долгов, векселя иногда оказывались причиной экономических проблем. Например, в Древнем Риме в начале нашей эры они способствовали переходу от товарного к натуральному хозяйству. Ремесленники и фермеры активно использовали векселя для привлечения средств, необходимых для производства и улучшений. Однако в Риме возникли серьезные экономические кризисы, перепроизводство и денежные коллапсы, что привело к массовым неплатежам. Это, в свою очередь, послужило основой для системы долгового рабства и образования латифундий, где использовалась земля, заложенная под долги.

Многие скоротечные инновации остаются менее известными. Например, световые сигналы через Ла-Манш, использовавшиеся для передачи информации о ценовых изменениях на Лондонской и Парижской биржах, помогли значительно увеличить состояние Джона Ло, известного спекулянта

и экономиста, который разработал концепцию инфляционного ускорения роста. Впоследствии появились телеграфные переводы, которые значительно упростили процесс распространения информации о ценах и инвестициях, делая их доступными между старым и Новым светом почти в реальном времени.

Каждая инновация играла свою уникальную роль на каждом этапе развития. Так, в древности векселя ускоряли торговлю, в средние века облегчали международные связи и способствовали объединению капиталов для крупных торговых операций.

За последние 25 лет появились мощные кросс-граничные электронные клиринговые системы, депозитарии и регистраторы ценных бумаг, которые значительно изменили внешний вид и функции этих институтов, а также трансформировали рынок, сделав его доступным для массовых участников.

Одним из наиболее перспективных направлений является внедрение криптотехнологий. Они способны не только изменить платежные системы, но и перевернуть само понятие кредита, которое основывается на доверии. Криптотехнологии обеспечивают неизменность данных, исключая искажения, двойные толкования и подделки. Это, в свою очередь, повысит уровень доверия на рынке, что приведет к развитию новых бизнес-моделей. В ряде случаев взаимодействие между кредиторами и должниками может происходить без участия банков.

Зви Боди и Роберт Мертон считают, что финансовые инновации не возникают под контролем централизованных органов, а появляются благодаря действиям отдельных предпринимателей и компаний. Основные экономические мотивы, побуждающие к появлению инноваций в финансовой сфере, в принципе, не отличаются от тех, что действуют в других сферах человеческой деятельности.

Сегодня практически каждую покупку за границей можно оплатить с помощью кредитной карты. Карточки, такие как VISA, MasterCard и American Express, принимаются в большинстве уголков мира. Например, чтобы оплатить номер в гостинице, достаточно передать карту администратору, который вставляет её в устройство, связанное с телефонной сетью. За несколько секунд происходит проверка вашей кредитоспособности, то есть подтверждается, что банк, выдавший карту, гарантирует платёж. После этого вам нужно лишь подписать квитанцию и продолжить путешествие.

Кроме того, такая система исключает риск потери денег или их кражи. Если карта теряется, достаточно обратиться в любой ближайший банк, связанный с банком, выдавшим карту. Банк аннулирует её, чтобы исключить

возможность несанкционированного использования, и выдаст новую. Во многих случаях в таком банке можно получить кредит.

Ключевым фактором успеха этой системы является технология. Возможность использования кредитных карт стала возможной благодаря созданию телефонных и компьютерных сетей, а также более сложных телекоммуникационных систем, технического оборудования и программного обеспечения для обработки данных. Однако, чтобы кредитные карты стали важной частью современной финансовой системы, компании, предлагающие финансовые услуги, должны были быть готовы воспользоваться этими передовыми технологиями. А домохозяйства и фирмы должны были быть готовы к приобретению карт.

В истории инноваций, как в финансовой сфере, так и в других, нередко бывает, что компания, которая первой разрабатывает потенциально выгодную идею, не всегда получает от неё максимальную прибыль.

В течение следующих десяти лет экономика претерпит значительные изменения под воздействием технологических, демографических и экологических факторов. Финансовая система будет развиваться в ответ на эти изменения.

Цифровая экономика

- **Цифровизация**: увеличение использования безналичных расчетов влияет на поведение потребителей. Люди все реже снимают наличные в банкоматах и все чаще используют смартфоны и карты для оплаты товаров и услуг.
- **Платформенная экономика**: онлайн-платформы создают постоянные и развивающиеся связи между поставщиками и потребителями, предлагая выгодные и комплексные решения для обеих сторон. На данный момент крупнейшей компанией в финансовых услугах является китайская Ant Financial (включает сервис Alipay), которая обслуживает более 1 миллиарда пользователей без наличия филиалов. 10 лет назад крупнейшей финансовой корпорацией была Citigroup с 200 миллионами клиентов. В настоящее время половина финансовых транзакций осуществляется вне традиционной банковской системы.
- **Шеринговая и гиг-экономика**: модели совместного пользования и фриланса существенно изменяют рынок труда. В сША 90% новых рабочих мест за последние десять лет были созданы в гиг-экономике. В Великобритании к 2025 году каждый третий работающий будет самозанятым, что в два раза больше, чем сейчас.
- **Big data**: в 2017 году было создано больше данных, чем за предыдущие 5000 лет. Более 4 миллиардов интернет-пользователей и более 40

миллиардов цифровых устройств ежедневно генерируют 2,5 квинтиллиона байтов данных, оставляя огромное количество цифровых следов.

Банк Англии опубликовал отчет, в котором выделил пять основных приоритетов: модернизация платежной системы для поддержки цифровых расчетов; разработка открытой платформы для улучшения доступа к финансированию для малого и среднего бизнеса; содействие переходу к экономике с низким уровнем углеродных выбросов; развитие регуляторных технологий и управление данными; помощь компаниям в внедрении облачных технологий.

Для финансового рынка это: Финансовые компании могут способствовать развитию цифровой и платформенной экономики, разрабатывая разнообразные способы оплаты, которые будут эффективными, быстрыми, безопасными, дешевыми и трансграничными. Интеграция с электронными торговыми платформами и мобильными приложениями обеспечит удобство и безопасность расчетов для пользователей и бизнеса по всему миру. Например, в Нидерландах 60% онлайн-покупок оплачиваются через систему iDeal, которая была разработана крупнейшими банками страны и позволяет клиентам совершать платежи напрямую с банковских счетов.

Работа через платформы, такие как Uber или Deliveroo, может подразумевать нерегулярный доход, что делает традиционные кредитные модели неприменимыми для гиг-работников, исключая их из доступа к банковским кредитам. Использование цифровых данных поможет улучшить кредитный скоринг и предоставит возможность кредитования для предпринимателей, которые ранее не могли получить банковский кредит (более половины из них обращаются за помощью к финтех-компаниям).

Финансовый сектор, при поддержке регулятора, мог бы заняться созданием платежной системы будущего. В свою очередь, регулятор должен разработать национальную стратегию по развитию платежной инфраструктуры и регулирования, включая поддержку методов улучшения цифровой идентификации пользователей и внедрения облачных технологий.

Переходный этап

- *Искусственный интеллект все активнее выполняет различные задачи, включая сферу финансов*. Применение машинного обучения может снизить расходы на предоставление банковских услуг, повысив их надежность и эффективность. согласно прогнозам Boston Consulting Group, на примере финансового рынка Китая, в течение десятилетия искусственный интеллект позволит повысить производительность финансовой системы на 38%, что эквивалентно сокращению рабочей нагрузки на 27%.

- *Интеграция развивающихся рынков*: за последние 25 лет доля развивающихся стран в мировой экономике увеличилась с 16,5% до 40%, а в глобальной торговле — с 20% до 33%. Тем не менее, такие страны, как Китай и Индия, все еще остаются довольно закрытыми для иностранных инвестиций.

- *Переход к устойчивой (низкоуглеродной) экономике* создает как риски, так и возможности для экономики и финансового сектора. Инвесторы, кредиторы и страховщики сталкиваются с трудностью в определении того, какие компании смогут адаптироваться, а какие окажутся в проигрыше в условиях изменения окружающей среды, новых правил, технологий и потребительского поведения. Без этой информации финансовым учреждениям трудно оценивать климатические риски и возможности. Переход к низкоуглеродной экономике потребует значительных вложений — согласно оценкам, более $90 трлн потребуется за следующие десять лет для создания необходимой инфраструктуры.

- *Демографические изменения*: продолжительность жизни людей увеличивается.

Для финансового рынка это: Финансовые компании могут сыграть ключевую роль в поддержке всех этих переходных процессов в экономике. В ближайшие десять лет внедрение машинного обучения и искусственного интеллекта улучшит защиту от мошенничества, сделает финансовые услуги более персонализированными и доступными по цене. Однако это также породит новые правовые, этические, экономические и социальные вызовы: финансовые организации и регуляторы должны будет решить, как избежать ошибок, вызванных неполными данными (так называемой «искусственной глупостью»), определить ответственность за утрату данных и способы их восстановления, а также защитить системы ИИ от манипуляций и сохранить контроль над ними.

К 2030 году доля развивающихся рынков в мировых финансовых активах увеличится до 30%, в отличие от текущих 10%. В ближайшие десятилетия существует риск фрагментации потоков капитала, но в то же время ожидается рост трансграничных капиталовложений благодаря усилению влияния Китая и других развивающихся стран. Для эффективного и безопасного движения капитала критически важны строгие международные стандарты.

Британский регулятор первым среди центральных банков обязал участников финансового рынка учитывать климатические риски. Плавный переход к устойчивой экономике потребует помощи финансового сектора для мобилизации частных инвестиций в проекты по снижению углеродных выбросов (например, через выпуск «зеленых облигаций»). Для этого

необходимо улучшение качества информации, доступной для заинтересованных сторон и инвесторов. Важную роль в этом могут сыграть рекомендации Рабочей группы по раскрытию климатической информации (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) при совете по финансовой стабильности (Financial Stability Board).

Для поддержки демографических изменений финансовая система должна расширить инструменты, позволяющие людям эффективно накапливать средства и инвестировать. Важно развивать инвестиционные и сберегательные продукты, которые обеспечат людей достойным доходом после выхода на пенсию с учетом увеличения продолжительности жизни. Регулятор, в свою очередь, должен обеспечить, чтобы эти финансовые инструменты были не только гибкими и доступными, но и безопасными, а также поддерживать разработку риск-менеджмента для финансовых продуктов, защищающих работников шеринговой и гиг-экономики.

Проверка на устойчивость

- *Рост новых бизнес-моделей на финансовом рынке:* в сферу платежей помимо банков активно вступают не только крупные технологические корпорации, но и малые стартапы. Наблюдается рост активности небанковского сектора, и, по данным совета по финансовой стабильности, почти половина всех мировых финансовых активов теперь принадлежит игрокам вне банковской системы. Это увеличивает конкуренцию, но одновременно создает риски для стабильности мировых финансов.

- *Кибератаки стали постоянной угрозой для финансовой системы.*

- *Новые регуляции:* посткризисные реформы регулирования привели к тому, что Базельский комитет по банковскому надзору с 2009 по 2017 год опубликовал в два раза больше нормативных стандартов, чем за предыдущие два десятилетия.

- *Увеличение технологической эффективности:* внедрение современных технологий и улучшение доступности данных могут сделать финансовые компании более гибкими, способствуя созданию новых продуктов и услуг, которые соответствуют потребностям клиентов. Например, использование машинного обучения может повысить производительность компаний на 20%.

Для финансового рынка это: Инновации и изменения в нормативной сфере способны решать существующие проблемы, но при этом они могут порождать новые риски или трансформировать старые в новые формы. История показывает, что поиск оптимального баланса между финансовой стабильностью и поддержкой инноваций и конкуренции вряд ли когда-либо будет полностью успешным. Разукрупнение финансовой системы может

поставить под угрозу традиционные модели регулирования и работу центральных банков. Регуляторы должны обеспечить, чтобы платформенные компании, предоставляющие финансовые услуги, попадали под соответствующее регулирование, а также анализировать последствия разделения платежных услуг и кредитования от депозитных операций.

Также необходимо развивать рынок киберстрахования, который поможет компаниям эффективно управлять рисками, связанными с растущей цифровой экономикой.

Регулирование должно быть адекватным рискам: устаревшие правила, не соответствующие новой реальности, требуют пересмотра или отмены. В последние годы активно развиваются регуляторные технологии (регтех), которые позволяют участникам рынка быстрее и проще соблюдать нормативные требования, а регуляторам — эффективно отслеживать их выполнение. Инвестиции в регтех с 2014 по 2018 год увеличились почти в пять раз, достигнув $4,5 млрд. Регуляторы также выигрывают от более широкого внедрения технологий и цифровизации процессов.

Для улучшения технологической эффективности можно создать централизованное хранилище всех статистических и нормативных отчетов, которое позволит проводить анализ в реальном времени и предоставлять данные на уровне микродеталей. Такая система обеспечит прозрачность при любых запросах и сократит затраты на обработку данных для компаний.

9.2. Инновации и развитие технологий.

Тренды в области финансовых технологий

Бесконтактность платежей

Один из ключевых трендов в области финансовых технологий в последние годы, особенно в 2022-2023 годах, стал рост популярности бесконтактных платежей. Пользователи уже привыкли к возможности совершать оплату «одним касанием», что вынудило рынок искать и активно внедрять новые решения, такие как pay-сервисы, приложения, оплата через QR-код и биометрические системы. Одним из последних новшеств стали стикеры с встроенным NFC-чипом, которые можно приклеить к любому телефону или его чехлу, позволяя совершать бесконтактные платежи. Экспобанк также готовит выпуск своих платежных стикеров, дополнив существующие способы оплаты, такие как Mir Pay для Android, сБПэй и возможность оплаты через QR-код через мобильное приложение Expo Online.

Мгновенные переводы и платежи

Еще одной важной тенденцией на финансовом рынке являются мгновенные платежи и переводы. Ведущим игроком в этой сфере стал Банк России, который в 2019 году совместно с НсПК запустил систему быстрых платежей (сБП). Первоначально сервис позволял осуществлять мгновенные переводы по номеру телефона, а в 2020 году добавилась возможность оплаты юридическим лицам через QR-код.

QR-код представляет собой графическое изображение, которое при сканировании автоматически считывает информацию о банковских реквизитах, сумме и назначении платежа. Эти коды могут быть статическими (многоразовыми) и динамическими (генерируемыми для каждого отдельного платежа).

Для бизнеса такой способ приема платежей является более экономичным и удобным по сравнению с традиционным эквайрингом, что делает его всё более популярным среди малых и средних предприятий.

Дистанционность финансовых услуг

Дистанционные услуги стали важной тенденцией на финансовом рынке, особенно активно развивавшейся в период пандемии. Однако, даже после снятия ограничений, спрос на такие решения остался высоким.

Сегодня можно провести даже покупку недвижимости удаленно. Несколько банков уже тестировали дистанционные сделки с недвижимостью, а в конце 2021 года ЦИАН запустил собственный сервис для электронной покупки-продажи недвижимости и онлайн-регистрации права собственности.

Количество операций, требующих личного визита в банк, значительно сократилось. Развиваются сервисы доставки банковских продуктов, а также увеличивается функционал мобильных приложений и интернет-банкинга. Однако все еще существует значительная часть людей, которые предпочитают традиционные способы обслуживания с личным общением в офисах. В связи с этим банки стараются предоставить разнообразные варианты обслуживания для разных категорий клиентов.

Суперприложения

Суперапы стали популярным трендом в последние несколько лет. Это многозадачные приложения, которые объединяют различные услуги на одной платформе, такие как банковские операции, оплата на АЗс и бронирование авиабилетов. Несмотря на удобство, которое они предлагают, такие приложения имеют и свои минусы. Они могут занимать много места в памяти устройства и зачастую содержат множество функций, которые пользователю могут быть не нужны.

Открытые API

Открытые API (интерфейсы программирования приложений) представляют собой программные интерфейсы, которые обеспечивают быстрый и безопасный обмен данными между различными организациями. В банковской сфере они используются для взаимодействия между банками и поставщиками финтех-услуг.

С помощью открытых API небольшие банки могут сэкономить время, не разрабатывая собственные технологические решения, а используя уже готовые финтех-услуги. Эти интерфейсы помогают расширить спектр доступных услуг и улучшить клиентский опыт, делая его более гладким и удобным.

Главным принципом работы открытых API является защита персональных данных клиентов. Пользователь самостоятельно решает, какую информацию он готов передать, с кем и на какой срок, а также имеет право в любой момент отменить свое согласие.

Цифровые финансовые активы

Цифровые финансовые активы (ЦФА) — это один из ключевых трендов в мире финтеха, напрямую связанный с процессом цифровизации. ЦФА представляют собой новый класс финансовых инструментов, обладающих отдельным правовым статусом и требованиями к регулированию. Эти активы включают в себя цифровые права, которые могут включать денежные требования, права участия в капитале непубличных компаний и права на эмиссионные ценные бумаги, включая требования по их передаче.

Фактически, ЦФА — это цифровые аналоги традиционных финансовых инструментов, таких как акции, облигации, займы и векселя. Эти активы могут быть обеспечены реальными товарами, такими как металлы, драгоценные камни, нефть, недвижимость, акции или обязательства компаний. Это отличает их от криптовалют, которые не имеют обеспечения.

Токен, являющийся единицей ЦФА, представляет собой уникальный цифровой код, в котором содержится информация о владельце, дате выпуска и других условиях. Токены создаются с использованием блокчейн-технологии (распределенного реестра). Регулирование эмиссии и обращения ЦФА осуществляется законодательством, и заниматься выпуском токенов могут только те компании, которые находятся в реестре операторов информационных систем, веденном Центробанком.

Искусственный интеллект (ИИ) как ключевое направление в развитии финтех рынка

В 2023 году объем рынка искусственного интеллекта (ИИ) в финтех-секторе составил $42,8 млрд, и ожидается, что к 2028 году[91] он вырастет до $49,4 млрд, а к 2031 году[92] – до $61,3 млрд. согласно отчету FinTech Five by Five, 65% финтех-компаний уверены, что ИИ окажет значительное влияние на отрасль в ближайшие годы. Игнорирование потенциала ИИ может привести к упущению возможностей для роста и развития бизнеса в финансовом секторе.

ИИ и машинное обучение оказали значительное влияние на банки и финтех-компании, так как они позволяют обрабатывать огромные объемы данных о клиентах. Эти данные помогают прогнозировать потребности клиентов и предлагать им соответствующие продукты и услуги, что способствует укреплению отношений с ними.

Банки и страховые компании активно внедряют решения на базе машинного обучения для своих веб- и мобильных приложений. Это помогает в реальном времени предоставлять клиентам персонализированные предложения, предсказывая их предпочтения на основе поведенческих данных.

ИИ также используется для создания чат-ботов, которые могут автоматически отвечать на базовые запросы клиентов. Например, в приложении Тинькофф чат-бот помогает пользователям с простыми вопросами, такими как проверка баллов или перевод денег. В случае более сложных вопросов чат-бот перенаправляет клиента к оператору. Финансовые организации продолжают активно использовать ИИ и виртуальных помощников для улучшения взаимодействия с клиентами.

В феврале 2021 года Президент Республики Узбекистан подписал постановление, посвященное созданию условий для быстрого внедрения технологий искусственного интеллекта. В рамках документа была утверждена программа мероприятий на 2021-2022 годы, целью которой является изучение и внедрение этих технологий. Основными направлениями программы являются:

- разработка стратегии по развитию технологий искусственного интеллекта (ИИ);
- формирование нормативно-правовой основы для внедрения ИИ;
- активное использование ИИ в различных сферах;
- создание отечественной инновационной экосистемы в области ИИ;

[91] https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/ai-in-fintech-market#:~:text=The%20AI%20in%20Fintech%20Market%20size%20is%20estimated%20at%20USD,people%20interact%20with%20financial%20services

[92] https://anywhere.epam.com/business/ai-in-fintech

- обеспечение доступа разработчиков программного обеспечения к цифровым данным для применения ИИ;
- повышение инвестиционной привлекательности исследований и разработок в сфере ИИ;
- обеспечение доступа отечественных компаний и специалистов к информационным ресурсам и знаниям в области ИИ;
- развитие международного сотрудничества в сфере ИИ и его применения.

В числе утвержденных пилотных проектов на 2021-2022 годы особое внимание уделяется внедрению ИИ в финансовом секторе:

- в банковской сфере для повышения эффективности мониторинга деятельности коммерческих банков, облегчения выполнения ими регуляторных требований (SubTech и RegTech), а также для анализа качества предоставляемых банковских услуг, проведения удаленной биометрической идентификации пользователей (Face-ID) и оценки кредитных рисков;
- в финансовой сфере для анализа и повышения эффективности расходования бюджета, пенсионных, социальных и страховых выплат, а также пособий;
- в налоговой сфере для анализа налоговых поступлений от юридических лиц и выявления отклонений в налоговых отчислениях;
- в сфере электронного правительства для удаленной биометрической идентификации пользователей при получении электронных государственных и финансовых услуг (Face-ID).

Узбекистан обладает значительным потенциалом для внедрения новых цифровых услуг в среднесрочной перспективе с использованием искусственного интеллекта (ИИ):

- *Поддержка клиентов на родном языке*. Чат-боты и виртуальные помощники, использующие ИИ, могут быть адаптированы для работы на узбекском языке, что обеспечит эффективное обслуживание клиентов. Это будет особенно полезно в условиях перехода страны на цифровое банковское обслуживание.
- *Кредитование малого и среднего бизнеса (МсП)***.** ИИ способен анализировать различные данные для оценки кредитоспособности МсП, что способствует предоставлению кредитов и стимулирует экономический рост.
- *Финансирование сельского хозяйства*. сельское хозяйство является ключевым сектором экономики Узбекистана. ИИ может помочь в разработке индивидуальных финансовых продуктов для фермеров, например, с использованием спутниковых снимков и данных о погодных условиях для

прогнозирования урожайности и предоставления страховых или кредитных продуктов.

- *Соответствие нормативным требованиям.* с развитием финансового сектора в Узбекистане соблюдение нормативных стандартов становится все более важным. ИИ может помочь автоматизировать процессы обеспечения соответствия, гарантируя, что финансовые учреждения выполняют требования законодательства.
- *Использование ИИ в других областях финансов* (страхование, пенсионные фонды, рынок ценных бумаг и другие) повысит их эффективность и поможет снизить возможные риски, включая управление рисками.

Искусственный интеллект и машинное обучение активно применяются банками для анализа поведения и предпочтений клиентов, создания чат-ботов и голосовых помощников, а также для проведения скоринга, борьбы с мошенничеством, применения биометрии и обработки документов с использованием компьютерного зрения.

ИИ позволяет автоматизировать процессы, снижать затраты, эффективно обрабатывать большие объемы данных и адаптировать продукты и услуги к потребностям каждого клиента.

Кроме того, искусственный интеллект постепенно внедряется в различные сферы жизни, от медицины до повседневных услуг. Одним из значимых трендов 2023 года является ChatGPT — чат-бот, разработанный компанией OpenAI, который способен общаться на различных языках, генерировать уникальные тексты, создавать изображения, программировать, предоставлять медицинские рекомендации и вести беседы на общие темы.

Современные финансовые продукты стали возможны благодаря развитию информационных технологий. Внедрение новшеств на валютно-финансовых рынках связано с ростом компьютерных технологий. современные финансовые системы невозможны без использования компьютеров: они обеспечивают торговлю, ведение бухгалтерии, расчеты, обработку данных в реальном времени и принятие решений, учитывающих рыночные условия. Компьютеры также применяются для моделирования поведения финансовых активов, оценки стоимости инструментов и поиска оптимальных комбинаций для получения дохода при определенном уровне риска.

Телексная компьютеризированная связь является основным средством коммуникации между зарубежными банками и биржами. В настоящее время особую популярность приобрела система СВИФТ (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications), разработанная швейцарской

компанией, которая служит для обмена финансовыми сообщениями между банками по всему миру.

Другим важным достижением в организации международных расчетов является платежная система CLS (Continuous Linked Settlement), предназначенная для обработки международных валютных операций. Эта система была создана в 1997 году ведущими участниками валютного рынка, так называемой “Большой двадцаткой”. CLS представляет собой расчетный банк, CLS Bank, который с ноября 2002 года насчитывает 67 крупных финансовых учреждений из 17 стран. Изначально система обслуживала расчеты по семи основным валютам: доллару сША, евро, японской иене, британскому фунту, швейцарскому франку, канадскому и австралийскому долларам. Позднее к ним добавились другие валюты, включая шведскую, норвежскую и датскую кроны, гонконгский, новозеландский и сингапурский доллары, а также израильский шекель, южноафриканский ранд, южнокорейскую вону и мексиканский песо. согласно данным Банка международных расчетов, более 55% всех международных валютных операций обрабатываются через систему CLS, которая ежедневно проводит в среднем 579 тыс. операций на сумму около 3,3 трлн долларов сША. В 2008 году система CLS впервые в своей истории обработала более 142 млн операций на сумму 1 квадриллион долларов сША.

Финансовые услуги встроенные

Встроенные финансы (embedded finance) представляют собой современную модель интеграции финансовых услуг, таких как платежи, кредиты, страховки, банковские карты и инвестиции, прямо в традиционные нефинансовые продукты или платформы. Это может включать, например, встроенные платежные системы в социальные сети или программы лояльности с картами на сайтах интернет-магазинов.

Некоторые прогнозы указывают на то, что количество таких интеграций может увеличиваться до 40% в год, поскольку традиционные банки будут использовать эту модель для конкуренции с необанками. Банки обладают огромными клиентскими базами, и если они предложат своим пользователям аналогичные финансовые продукты, то те могут отказаться от перехода к цифровым конкурентам.

Одним из самых быстро развивающихся видов встроенных финансов являются BNPL-сервисы (Buy Now, Pay Later — «покупай сейчас, плати потом»). Эти сервисы позволяют клиентам оплачивать покупки частями, не оформляя кредит и не платя комиссии.

По данным McKinsey, выручка от встроенных финансов в сША в 2022 году составила 20 миллиардов долларов. Ожидается, что тренд на внедрение

финансовых инструментов в электронную коммерцию будет только набирать популярность. согласно прогнозам Forbes, к 2026 году объем мировых транзакций по BNPL вырастет до 576 миллиардов долларов, что почти в пять раз больше текущего уровня.

Описание и примеры инноваций:

1. **Финансовые инструменты для поддержки технологических инноваций** (венчурное финансирование) — средства, направленные на финансирование стартапов и новых технологических решений, что способствует их развитию и внедрению.

2. **Инструменты для расширения применения технологий** (корпоративные облигации) — финансовые средства, которые помогают компаниям привлечь капитал для внедрения новых технологий в производственные процессы.

3. **Модернизация финансовых технологий** (интернет-банкинг, банкоматы) — усовершенствование и внедрение цифровых решений, направленных на улучшение качества и доступности финансовых услуг для клиентов.

4. **Финансовые инструменты для привлечения широких инвесторов** (IPO, взаимные фонды) — инструменты, через которые компании привлекают средства от массовых инвесторов, что способствует их росту и расширению.

5. **Инструменты для рефинансирования и мобилизации активов** (свопы, выпуск облигаций для выкупа акций) — средства, помогающие компаниям управлять долгами и активами, улучшая финансовую устойчивость.

6. **«Спорные» инновации** (налоговые гавани, забалансовые операции с финансовыми инструментами, производные инструменты высокого уровня) — подходы и инструменты, которые могут вызывать юридические или этические вопросы из-за своей нестандартной природы или высокого риска.

Материальные продукты инноваций (нововведений) ассоциируются с новыми изделиями, материалами, процессами или методами, в то время как как процесс инновации рассматриваются как изменения, направленные на создание, внедрение, распространение и использование новшеств. Новшества могут рассматриваться как конечный результат инновационного процесса, который развивается во времени и состоит из четко определённых этапов.

Инновации могут классифицироваться по разным критериям. В зависимости от типа работ, они могут быть:

- научными, техническими (включая конструкторские и технологические), опытно-экспериментальными и производственными;
- по результатам процесса инноваций, такими как патенты, изобретения, новые или улучшенные изделия, усовершенствованные технологии, услуги, стандарты и методы управления производством;
- по уровню новизны: принципиально новыми, новыми, модифицированными и псевдонововведениями;
- по содержанию: продуктовыми, технологическими, социально-экономическими, экологическими, информационными, организационными и управленческими;
- по виду эффекта: научно-техническими, экономическими, социальными, экологическими, информационными и политическими;
- по охвату различных сфер: производственно-технологическими, организационно-управленческими, социально-политическими и финансово-экономическими.

Инновации тесно связаны с такими понятиями, как инновационный процесс, инновационная деятельность, инновационный потенциал и потенциал инновации. Инновационный процесс представляет собой цикл, включающий исследование, производство и потребление новшества. Инновационная деятельность охватывает работы, направленные на создание новшеств, такие как прикладные исследования, проектирование и разработка технологий, а также опытно-экспериментальные и производственно-эксплуатационные работы.

Организации, внедряющие инновации, сталкиваются с рядом вопросов, которые определяют начало их инновационного процесса.

К числу ключевых вопросов, которые возникают при внедрении инноваций, можно отнести следующие:

1. Возможно ли выполнение всех этапов инновационного процесса внутри компании с участием подразделений, занимающихся научными исследованиями и разработками?
2. Какую часть инновационной работы можно поручить сторонним организациям?
3. Можно ли достичь поставленных целей более эффективно через приобретение лицензий или ноу-хау?
4. Приведет ли инвестиции в инновационные работы к большему приросту эффективности по сравнению с затратами на производство или маркетинг?

5. Способны ли расходы на производство и маркетинг обеспечить долгосрочную эффективность работы компании, если они более эффективны в краткосрочной перспективе?

На успех инноваций влияют множество факторов, среди которых:

1. ориентация на рынок;
2. наличие эффективной системы отбора и оценки инновационных проектов;
3. способность эффективно управлять проектами и контролировать их выполнение;
4. источники творческих идей;
5. готовность компании адаптироваться и воспринимать новшества;
6. степень сопротивления нововведениям как на индивидуальном, так и на групповом уровне.

Инновационная стратегия компании представляет собой совокупность основных целей и методов их достижения. существует несколько подходов к классификации таких стратегий. Один из них — это разделение на стратегии лидера и последователя. стратегия лидера ориентирована на внедрение радикальных инноваций, таких как создание новых продуктов, технологий и методов управления. стратегия последователя применяется организациями, которые занимаются улучшением существующих инноваций.

Инновационные стратегии можно классифицировать следующим образом:

1. По характеру реализации: плановые (институциональные на уровне фирмы и центральные на уровне государства).
2. По содержанию: стратегии в области исследований и разработок, структуры товаров и услуг, финансов.
3. По методам управления: традиционные, оппортунистические, имитационные, оборонительные, зависимые и наступательные. Также выделяются активные (технологические) и пассивные (маркетинговые) стратегии.

Еще одним способом классификации является определение цели стратегии, которая может быть направлена либо на достижение лидерства на рынке, либо на сохранение текущей позиции. Для завоевания лидирующих позиций применяются следующие подходы:

1. Создание нового рынка.
2. Стратегия постоянных улучшений.
3. Лицензионная стратегия — разработка новых продуктов и их лицензирование.

Для поддержания стабильной позиции на рынке могут быть использованы оборонительные, защитные и избирательные стратегии, которые предполагают выбор конкретных действий в ответ на изменения внешней среды.

Ключевые слова: *финансовые технологии (FinTech), цифровые валюты, блокчейн, искусственный интеллект в финансах, роботизированные консультации, электронные платежи, биг дата и аналитика в финансах, платежные системы, альтернативное финансирование, облачные технологии, диджитализация финансовых услуг, платформенные финансовые сервисы, мобильные банки, электронная коммерция, идентификация и безопасность данных, финансовые стартапы, инновационные инвестиционные инструменты, лидеры в области финансовых технологий, блокчейн-платформы*

Вопросы для самопроверки знаний:

1. Что такое финансовые технологии (FinTech) и в чем их основная цель?
2. Какие основные инновации лежат в основе развития финансовых технологий?
3. Назовите ключевые технологии, используемые в сфере FinTech (например, блокчейн, искусственный интеллект).
4. Что представляет собой блокчейн и как он используется в финансовой сфере?
5. Как работают криптовалюты и в чем их отличие от традиционных валют?
6. Что такое смарт-контракты, и как они применяются в финансовых технологиях?
7. Опишите роль Big Data и аналитики данных в финансовых технологиях.
8. Как искусственный интеллект используется для анализа рисков в банковской сфере?
9. Объясните принцип работы мобильных банков и онлайн-банкинга.
10. Что такое P2P-кредитование и в чем его преимущества для заемщиков и инвесторов?

ГЛАВА X. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

10.1. Сущность и значение финансового рынка

Финансовый рынок (англ. financial market)— это совокупность всех финансовых ресурсов, которые находятся в движении, и включает рыночные институты, где происходит торговля различными финансовыми активами. Основные торгуемые активы на этом рынке включают иностранную валюту, ценные бумаги, кредиты, депозиты и производные инструменты. Основными посредниками, которые действуют на финансовом рынке, являются коммерческие банки, биржи, сберегательные учреждения, инвестиционные компании и другие организации.

Финансовый рынок выполняет роль механизма перераспределения капитала между кредиторами и заемщиками с помощью посредников, основываясь на спросе и предложении на капитал. Он представляет собой совокупность финансовых институтов, которые направляют потоки денежных средств от владельцев к заемщикам и обратно. Основная функция финансового рынка заключается в преобразовании неактивных денежных средств в ссудный капитал.

С организационной точки зрения финансовый рынок можно рассматривать как систему финансовых институтов и экономических субъектов, которые занимаются эмиссией, покупкой и продажей финансовых инструментов. Каждый из этих институтов имеет определенные полномочия для проведения операций с конкретными видами финансовых продуктов.

Государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляется посредством[93]:

– лицензирование и/или установление обязательных требований для профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и в сфере биржевой торговли;

– регистрация эмиссий ценных бумаг и контроль за выполнением эмитентами условий, предусмотренных решениями о выпуске;

– обеспечение раскрытия информации о ценных бумагах в соответствии с действующим законодательством;

– сертификация специалистов, работающих на рынке ценных бумаг;

– контроль за деятельностью участников рынка ценных бумаг в соответствии с законодательными нормами.

[93] Закон Республики Узбекистан от 22 июля 2008 г., № ЗРУ-163 «О рынке ценных бумаг», ст.48

Основная цель финансовых рынков заключается в обеспечении эффективного распределения накопленных средств между конечными пользователями финансовых ресурсов. Выполнение этой задачи осложняется как объективными, так и субъективными факторами, поскольку необходимо учитывать различные, часто противоположные интересы участников, высокие риски исполнения финансовых обязательств и другие аспекты. Финансовый рынок играет ключевую роль в преобразовании сбережений населения в инвестиции, обеспечивая баланс интересов инвесторов и сберегателей. Вместе с финансовыми институтами он формирует финансовую систему государства.

В западной экономической теории финансовые рынки рассматриваются как совокупность рыночных структур, которые направляют денежные потоки от сберегателей к заемщикам. Экономист Фредерик Мишкин описывает их как рынки, на которых средства перемещаются от тех, у кого есть избыточные средства, к тем, кто в них нуждается. В Большом экономическом словаре финансовый рынок понимается как рынок краткосрочных, среднесрочных и долгосрочных кредитов, инвестиций, ценных бумаг и вкладов. Финансовый рынок делится на рынок капитала (средне- и долгосрочные кредиты и ценные бумаги) и денежный рынок (краткосрочные кредиты и ценные бумаги). Перемещение капитала от кредиторов к заемщикам формирует финансовый рынок, где осуществляется перераспределение свободных денежных средств и сбережений между различными экономическими субъектами через сделки с финансовыми активами. Эти активы могут включать наличные деньги, остатки на банковских счетах, иностранную валюту, ценные бумаги и золото. современный финансовый рынок является сложной системой, которая обеспечивает перераспределение денежных средств между странами, регионами и отраслями, а также определяет спрос и предложение на денежные средства и капитал, формируя цены финансовых активов.

Финансовый рынок представляет собой совокупность экономических взаимодействий, направленных на перераспределение финансовых ресурсов, а также на операции с временно неиспользуемыми деньгами и ценными бумагами. Основными объектами этих взаимодействий являются денежно-кредитные средства и ценные бумаги.

Структура финансового рынка и характеристика его частей.

Участники финансового рынка представлены на рис. 10.1.

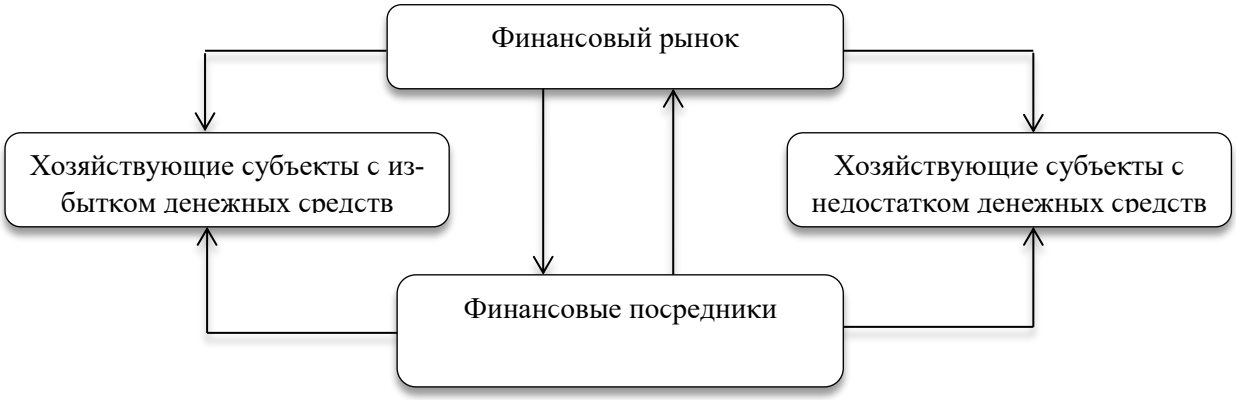


Рис. 10.1. Участники финансового рынка

Из рис. 10.1 видно, что денежные потоки движутся от одних хозяйствующих субъектов (с избыточными средствами) к другим (с дефицитом) через частных финансовых посредников, таких как банки, инвестиционные фонды, страховые компании (путь, показанный внизу). В то же время другие потоки денежных средств направляются напрямую, обходя посредников, через финансовый рынок (путь, показанный сверху).

Финансовый рынок включает три ключевых сегмента:

- рынок наличных средств и краткосрочных платежных инструментов (срок обращения до одного года), таких как чеки, простые векселя, коносаменты, аккредитивы и другие;

- рынок ссудного капитала, который включает краткосрочные и долгосрочные кредиты (кредитный рынок);

- рынок ценных бумаг (фондовый рынок).

Рынок ценных бумаг является основным сегментом финансового рынка в более узком понимании.

Часто финансовый рынок делится на два основных сегмента: денежный рынок и рынок капиталов.

Общее назначение финансового рынка заключается в том, что он:

- обеспечивает перемещение финансовых ресурсов по времени и территории — между различными отраслями экономики, регионами и сферами бизнеса;

- способствует бесперебойным расчетам между участниками рынка при купле и продаже финансовых активов;

- консолидации финансовых средств для ключевых направлений предпринимательства;

- предоставляет информацию, необходимую для осуществления финансовых операций с ценными бумагами в различных отраслях и секторах экономики;

- стимулирует участников рынка в случаях, когда один из них обладает полной информацией, а другой — нет;

- позволяет одному из участников действовать в роли агента (комиссионера) для другого;

- способствует более эффективному управлению финансовыми рисками, используя такие инструменты, как страхование, хеджирование и другие.

Основной причиной функционирования финансового рынка является несовпадение потребностей в денежных ресурсах у различных хозяйствующих субъектов с наличием средств для их покрытия. На практике свободными средствами располагаются одни участники рынка (инвесторы), в то время как другие (эмитенты) имеют потребность в инвестициях.

Перераспределение временно свободных денежных средств происходит именно на финансовом рынке. Основная роль этого рынка заключается в том, чтобы быть посредником в движении капитала от его владельцев к тем, кто нуждается в нем.

Владельцами денежных средств могут быть как юридические, так и физические лица, которые аккумулируют свободные средства для дальнейшего инвестирования в финансовые активы с высокой доходностью. Частные лица (домашние хозяйства) могут инвестировать свои сбережения как напрямую (индивидуально), так и через финансовых посредников — банки и другие финансово-кредитные учреждения (рис. 10.2).

В качестве заемщиков на финансовом рынке выступают хозяйствующие субъекты, которые направляют привлеченные средства на финансирование различных объектов предпринимательской деятельности, таких как производство, торговля или недвижимость, с целью получения дополнительной прибыли.

Существование финансового рынка обусловлено наличием в экономике реальных собственников, обладающих полной хозяйственной самостоятельностью и несущих ответственность за результаты своей предпринимательской деятельности. Именно независимые собственники способны заключать коммерческие сделки на финансовом рынке и предъявлять спрос на фондовые инструменты в обмен на денежные средства.



Рис. 10.2. Взаимосвязи между участниками финансового рынка

Финансовое регулирование играет ключевую роль в системе государственного управления экономикой, особенно в части первичного и вторичного рынков ценных бумаг. Государственное воздействие на операции на фондовом рынке можно условно разделить на две категории:

1. **Прямое регулирование** включает законотворческую деятельность органов государственной власти, направленную на установление правил для участников рынка ценных бумаг. Это предполагает наличие законодательной базы, регулирующей все аспекты функционирования фондового рынка.

2. **Косвенные меры** предполагают:

- контроль за объемом денежной массы и кредитных ресурсов через инструменты монетарной политики, такие как учетная ставка банковского процента и обязательные резервы для коммерческих банков;
- налоговое регулирование, например, налогообложение операций с ценными бумагами, включая налоги на доходы от капитала;
- предоставление государственных гарантий по депозитам, займам и кредитам частным компаниям;
- внешнеэкономическую политику, направленную на развитие или ограничение экономических связей с определенными странами;

- выпуск государственных долговых обязательств, таких как облигации, для привлечения средств через фондовый рынок.

Эти меры способствуют поддержанию стабильности и эффективному функционированию финансового рынка.

Участниками рынка ценных бумаг являются эмитенты, владельцы, инвесторы, профессиональные участники рынка, а также биржи, действующие в соответствии с установленными законодательными нормами.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг — это юридические лица, которые занимаются специализированной деятельностью в данной сфере. Их профессиональная деятельность связана с предоставлением услуг, связанных с выпуском, размещением и оборотом ценных бумаг, и является лицензируемым видом деятельности.

Осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг требует получения лицензии от уполномоченного государственного органа, регулирующего этот рынок, за исключением случаев, предусмотренных законодательством.

Основные виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг включают:

- функции инвестиционного посредника (брокера, дилера);
- консультационные услуги инвестиционного характера;
- управление активами инвестиционных фондов;
- деятельность доверительного управляющего;
- функции депозитария;
- операции расчетно-клиринговой палаты;
- услуги трансфер-агента;
- организацию внебиржевых торгов ценными бумагами.

Лицензия на профессиональную деятельность может быть выдана полностью либо на выполнение отдельных ее видов, в зависимости от заявления соискателя. При выдаче лицензии учитываются законодательные ограничения, регулирующие возможность совмещения различных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Профессиональными участниками рынка ценных бумаг могут выступать только юридические лица, у которых в штате есть минимум два сотрудника (за исключением инвестиционных фондов), обладающих квалификационными аттестатами специалистов рынка ценных бумаг. Такие аттестаты выдаются на срок три года.

Брокером считается юридическое лицо, которое действует по договору комиссии, поручения или на основании доверенности для совершения сделок

с ценными бумагами от имени клиента, выступая комиссионером или поверенным. Все ценные бумаги и денежные средства, переданные клиентами брокеру для операций, а также полученные им в результате исполнения сделок, должны быть размещены на отдельном счете (счетах). Эти счета брокер обязан открывать в Центральном депозитарии ценных бумаг или в банке.

Инвестиционный консультант — это юридическое лицо, которое предоставляет консультации по вопросам выпуска, размещения и обращения ценных бумаг, проводит анализ и прогнозирование состояния рынка ценных бумаг и его участников, а также занимается переподготовкой специалистов в данной сфере.

Инвестиционный фонд представляет собой юридическое лицо в форме акционерного общества, которое выпускает акции с целью привлечения капитала от инвесторов. Полученные средства фонд направляет на приобретение ценных бумаг, другие инвестиционные активы, а также размещает их на банковских счетах или вкладах, соблюдая нормы законодательства.

Управление инвестиционными активами заключается в том, что юридическое лицо — доверительный управляющий — принимает на определенный срок управление активами, принадлежащими другому лицу, действуя в интересах этого лица или указанных им сторон. В рамках такой деятельности управляющий осуществляет:

- управление ценными бумагами, включая те, что получены в ходе управления инвестиционными активами;
- распоряжение денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги, а также теми, что поступают в процессе управления.

Депозитарий — это юридическое лицо, предоставляющее услуги по хранению ценных бумаг, а также учету и удостоверению прав на них.

На территории Республики Узбекистан система депозитариев включает **Центральный депозитарий ценных бумаг** и депозитарии, которые открыли корреспондентские счета в Центральном депозитарии.

Перемещение ценных бумаг внутри системы депозитариев осуществляется в соответствии с утвержденными законодательством стандартами депозитарных операций.

Расчетно-клиринговая палата — это юридическое лицо, занимающееся определением взаимных обязательств участников рынка. В ее функции входит сбор, сверка, корректировка данных по сделкам с ценными бумагами, а также подготовка соответствующей бухгалтерской документации.

На основании заключенных договоров расчетно-клиринговая палата принимает к исполнению ценные бумаги, денежные средства и бухгалтерские документы, подготовленные в процессе определения взаимных обязательств.

Трансфер-агент — юридическое лицо, предоставляющее услуги по приему, обработке и передаче документов, связанных с учетом прав на ценные бумаги. среди его клиентов — эмитенты и лица, совершающие сделки с ценными бумагами. Трансфер-агент также может предоставлять эмитентам услуги по организации и проведению общих собраний акционеров.

Организатор внебиржевых торгов — это юридическое лицо (за исключением собственника или обладателя имущественного права на ценные бумаги, самостоятельно организующего их продажу вне биржи), которое обеспечивает проведение торгов ценными бумагами. Торги проводятся с использованием пунктов приема заявок или специализированных электронных торговых систем, что позволяет инвесторам участвовать в торгах без привлечения посредников.

Фондовая биржа — юридическое лицо, организующее торговлю исключительно ценными бумагами. Биржа создает условия для проведения публичных и прозрачных торгов в установленном месте, в определенное время и в соответствии с заранее утвержденными правилами.

Государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляется посредством следующих мер:

- лицензирование или установление обязательных требований к профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и в биржевой сфере;
- регистрация выпусков ценных бумаг и контроль за выполнением эмитентами условий и обязательств, закрепленных в решениях о выпуске;
- обеспечение раскрытия информации о ценных бумагах в соответствии с установленными законами;
- проведение аттестации специалистов, представляющих профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- надзор за деятельностью участников рынка ценных бумаг в порядке, предусмотренном законодательством.

Уполномоченный государственный орган, ответственный за регулирование рынка ценных бумаг, назначается Президентом Республики Узбекистан и выполняет следующие функции:

1. **Формирование и реализация политики** в области создания, развития, регулирования и контроля рынка ценных бумаг.
2. **Выдача лицензий** на осуществление профессиональной деятельности на данном рынке.

3. **Защита прав и интересов** инвесторов и владельцев ценных бумаг.

4. **Разработка нормативных актов**, регулирующих функционирование рынка ценных бумаг и деятельность его участников.

5. **Установление требований** к профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, квалификационных требований к специалистам, аттестация специалистов и выдача им квалификационных аттестатов.

6. **Утверждение правил** эмиссии и обращения ценных бумаг (кроме государственных), регистрации сделок, стандартов учета и отчетности, а также порядка ведения реестров владельцев и учетных регистров сделок.

7. **Контроль за соблюдением законодательства** о рынке ценных бумаг участниками и органами государственного управления. В случае выявления нарушений уполномоченный орган выносит обязательные к исполнению предписания и применяет санкции в рамках законодательства.

8. **Установление нормативов и ограничений**, включая обязательные показатели достаточности собственных средств и меры по управлению рисками в операциях с ценными бумагами.

Эти меры направлены на создание прозрачной, стабильной и безопасной среды для всех участников рынка ценных бумаг.

10.2. Операции и инструменты финансового рынка.

Выпуск ценных бумаг является одним из основных способов привлечения финансовых ресурсов для реализации поставленных задач. Этот инструмент используется как государственными структурами и органами управления, так и отдельными организациями, обладающими правом эмиссии.

Эмиссия ценных бумаг представляет собой процесс, регулируемый законодательством, который включает поэтапное размещение эмиссионных ценных бумаг.

Типовая процедура эмиссии включает следующие шаги:

- принятие решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг;
- утверждение параметров выпуска ценных бумаг;
- государственная регистрация выпуска;
- размещение ценных бумаг среди первичных инвесторов;
- государственная регистрация отчета о результатах размещения или подача уведомления о его итогах в соответствующий регистрирующий орган.

В некоторых случаях процедура эмиссии может отличаться от стандартного подхода. Например, при создании акционерного общества или

реорганизации юридических лиц (слияние, разделение, выделение или преобразование) процесс выглядит следующим образом:

- принятие решения о выпуске ценных бумаг;
- размещение ценных бумаг среди первичных владельцев;
- утверждение решения о выпуске и отчета о результатах размещения;
- одновременная государственная регистрация выпуска и отчета о результатах.

Эти этапы позволяют обеспечить прозрачность процесса эмиссии, защиту интересов инвесторов и соблюдение законодательства.

Основной целью эмиссии ценных бумаг является привлечение финансовых ресурсов, необходимых для достижения определённых задач. Эмитенты выпускают ценные бумаги с учетом одной из следующих целей:

- создание уставного капитала при образовании акционерного общества;
- увеличение размеров уставного капитала уже существующего акционерного общества;
- объединение (консолидация) или разделение (дробление) ранее выпущенных ценных бумаг;
- проведение реорганизации юридического лица, включая преобразование в акционерное общество;
- изменение объема прав, закрепленных за ранее выпущенными ценными бумагами хозяйственного общества;
- укрепление собственного капитала за счёт привлечения инвестиций, не связанных с займами;
- привлечение заемных средств для реализации текущих или перспективных задач.

Эти цели определяют стратегию эмитента и способствуют развитию финансовой устойчивости организации.

сделка с ценными бумагами представляет собой соглашение между сторонами, которое приводит к возникновению, изменению или прекращению имущественных прав, закреплённых в ценных бумагах. Юридически сделки с ценными бумагами оформляются в таких формах, как купля-продажа, обмен (мена) или залог.

сделки классифицируются по срокам исполнения:

- **Кассовые сделки** — операции с немедленным исполнением, обычно в течение трёх дней.
- **срочные сделки** — операции, исполнение которых отложено на определённый срок в будущем.

- **Комбинированные сделки (пролонгационные)** — совмещают в себе элементы кассовых и срочных операций.

Подтипы кассовых сделок:

- *При покупке ценных бумаг:*
- за счёт собственных средств;
- с использованием заемных средств (сделки с маржой).
- *При продаже ценных бумаг:*
- путём реализации собственных активов клиента;
- за счёт продажи взятых в долг бумаг.

срочные сделки можно разделить на следующие категории:

Форвардные сделки: фиксируются форвардным контрактом, который представляет собой соглашение о купле-продаже ценных бумаг на определённую дату в будущем, с заранее оговорёнными сторонами условиями.

Фьючерсные сделки.

Опционные сделки.

Каждый из этих видов операций имеет свои особенности и используется в зависимости от целей участников и текущей рыночной ситуации.

Особенности фьючерсных и опционных сделок

Фьючерсные сделки заключаются посредством фьючерсного контракта — это стандартное биржевое соглашение, в котором фиксируется цена на покупку или продажу актива с обязательным его исполнением в будущем. В отличие от форвардного контракта, фьючерсные сделки оформляются исключительно на биржевых площадках. Участники согласовывают только цену, в то время как остальные условия унифицированы для всех подобных контрактов.

Опционные сделки предполагают заключение стандартного биржевого контракта, предоставляющего одной из сторон право (но не обязанность) купить или продать актив по фиксированной цене в будущем. За предоставленное право покупатель опциона выплачивает определённую премию.

Арбитражные биржевые сделки. Арбитражные сделки основаны на использовании ценовых различий одного и того же актива на различных биржах, в разные сроки поставки или между разными инструментами. Такие операции позволяют получать дополнительную прибыль за счёт рыночных диспропорций.

Инвестор, участвующий в торговле ценными бумагами, должен придерживаться принципа диверсификации, что означает стремление к разнообразию финансовых активов в своем портфеле. Это необходимо для минимизации риска потери вложенных средств. Например, если инвестор

покупает акции только одной компании, его доход будет напрямую зависеть от колебаний курса этих акций. В то же время, если инвестиции распределены между акциями нескольких компаний, общий риск уменьшается, а доходы зависят от более стабильного усредненного курса, который изменяется менее резко.

При создании инвестиционного портфеля важно учитывать два ключевых принципа:

1. Чем выше риск, связанный с активом, тем большего дохода инвестор ожидает от этой инвестиции.
2. Чем дольше срок вложений, тем больше вознаграждение инвестор будет требовать.

Надежность и доходность корпоративных акций и облигаций можно оценить по их рейтингу.

При выборе конкретных ценных бумаг также следует обратить внимание на их ликвидность, которая подразумевает способность быстро превратить актив в деньги, то есть не только возможность продажи бумаги, но и скорость получения за неё денежных средств.

Дополнительно необходимо учитывать налоговые аспекты, включая ставки налога на доходы инвесторов, а также особенности налогообложения самой ценной бумаги. При покупке иностранных бумаг стоит учитывать и налоговые правила других стран, а также валютный контроль.

При формировании портфеля инвестор должен принимать во внимание такие факторы, как соотношение риска и доходности, срок инвестиций и тип активов. В зависимости от целей, инвестор может создать портфель, соответствующий его стратегии. На практике выделяют несколько типов инвестиционных портфелей:

Портфели роста. Основная цель таких портфелей — увеличение капитала за счет роста цен на ценные бумаги, а не через получение дивидендов или процентов. Их также называют портфелями курсового роста. В зависимости от ожидаемого уровня роста капитала и сопутствующего риска, выделяют несколько типов портфелей роста: агрессивные, консервативные и средней степени риска.

Портфели дохода. Эти портфели ориентированы на получение регулярного дохода от дивидендов и процентов. Они предоставляют стабильный доход при минимальном риске. В их составе, как правило, находятся высоко надежные ценные бумаги.

срочные валютные сделки (форвардные и фьючерсные). В таких сделках стороны договариваются о поставке определенной суммы валюты через определенный период времени по курсу, установленному в момент

заключения соглашения. срочные валютные операции имеют две ключевые особенности:

1. Между заключением сделки и ее исполнением существует временной промежуток, который может варьироваться от нескольких дней до нескольких лет.
2. Курс валюты фиксируется на момент заключения сделки, хотя исполнение происходит позже.

Валютные сделки «спот». Это сделки, при которых валюта покупается или продается с поставкой через два рабочих дня после заключения контракта по курсу, установленному на момент сделки. Период поставки может изменяться в зависимости от рабочих дней для каждой из валют, участвующих в сделке. Например, если сделка заключена в четверг, срок поставки будет понедельник, а если в пятницу — вторник, с учетом выходных дней (суббота и воскресенье).

Одним из видов валютных сделок, объединяющим элементы наличных и срочных операций, являются сделки «своп». Это валютная операция, которая включает куплю-продажу двух валют с немедленной поставкой, а затем осуществляется контрсделка на определенный срок с теми же валютами. Участники сделки (например, банки или корпорации) договариваются о взаимных платежах. В сделках «своп» начальная операция проводится по курсу «спот», который затем корректируется в контрсделке с учетом премии или дисконта, в зависимости от изменения валютного курса. Такой подход позволяет клиентам сэкономить на марже — разнице между курсами покупки и продажи валюты. Операции «своп» удобны для банков, поскольку они не приводят к открытой позиции (покупка компенсируется продажей) и обеспечивают временное покрытие валютных потребностей без риска, связанного с колебаниями курса.

Первичные и производные ценные бумаги

Ценная бумага — это официальный документ, подтверждающий права собственности на часть капитала, а также права на распределение прибыли, получаемой от этого капитала. К ценным бумагам относятся: акции, банковские сберегательные книжки, векселя, депозитные сертификаты, складские свидетельства, закладные, инвестиционные паи, ипотечные сертификаты участия, коносаменты, облигации, опционы эмитента, складские свидетельства, приватизационные бумаги, российские депозитарные расписки, сберегательные сертификаты и чеки.

Ценные бумаги — это документы, которые подтверждают имущественные права или заемные отношения между юридическим лицом, выпустившим эти документы, и их владельцем. Эти документы предполагают выплату дохода в виде дивидендов или процентов, а также возможность передачи прав, закрепленных в этих документах, третьим лицам. стоимость ценных бумаг выражается в национальной валюте Республики Узбекистан[94].

Права, предоставляемые ценной бумагой, действуют только при ее предъявлении. При передаче бумаги от одного владельца к другому права на нее переходят к новому держателю.

Ценные бумаги можно разделить на два основных класса:

1. **Основные ценные бумаги**. Это бумаги, которые подтверждают имущественные права на какой-либо актив, такой как товары, деньги, капитал, имущество и другие ресурсы. Основные ценные бумаги делятся на первичные и вторичные:

- **Первичные ценные бумаги** основываются на активах, к которым не относятся сами ценные бумаги (обеспеченные активами). Примеры: акции, облигации, векселя, закладные и другие.
- **Вторичные ценные бумаги** выпускаются на основе первичных бумаг и представляют собой ценные бумаги, связанные с самими ценными бумагами. Например, варранты на ценные бумаги, депозитарные расписки и т. д.

2. **Производные ценные бумаги (деривативы)**. Это ценные бумаги, которые не существуют в документарной форме и отражают имущественные права или обязательства, связанные с изменением стоимости базового актива, на основе которого они выпущены. К производным ценным бумагам относятся фьючерсные контракты (товарные, валютные, процентные, индексные и другие), опционы и свопы, свободно обращающиеся на рынке.

Производные ценных бумаг[95] **–** это такие финансовые инструменты, которые удостоверяют права или обязательства их владельцев в отношении других ценных бумаг. Они выпускаются юридическими лицами и могут принимать форму опционов, фьючерсов на ценные бумаги и других финансовых инструментов.

Опцион — это эмиссионная ценная бумага, предоставляющая право на покупку определенного количества ценных бумаг эмитента по заранее установленной цене в оговоренный срок.

---

[94] Закон Республики Узбекистан от 22 июля 2008 г., № ЗРУ-163 «О рынке ценных бумаг», ст. 3.

[95] Порядок выпуска и обращения производных ценных бумаг. Зарегистрирован Министерством юстиции Республики Узбекистан от 2 апреля 1997 г. Регистрационный № 320

Фьючерс на ценные бумаги — это ценная бумага, которая обязывает покупку или продажу заранее определенного количества ценных бумаг по фиксированной цене в установленный срок.

Покупатель (держатель) производной ценной бумаги — это лицо, которое приобретает право или обязательство купить или продать базовый актив.

Продавец производной ценной бумаги — это сторона, которая обязуется передать или принять базовый актив по запросу покупателя производной ценной бумаги.

Выпуск опционов предполагает, что опционы могут предоставлять право на покупку или продажу как ценных бумаг эмитента, так и ценных бумаг третьих лиц. Держатель опциона может воспользоваться своим правом на покупку или продажу, либо отказаться от него.

Выпуск опционов, где базовым активом являются ценные бумаги, которые эмитируются впервые, не разрешается (за исключением варрантов).

Производные ценные бумаги — это такие финансовые инструменты, которые удостоверяют права или обязательства их владельцев в отношении других ценных бумаг. Они выпускаются юридическими лицами и могут принимать форму опционов, фьючерсов на ценные бумаги и других финансовых инструментов.

Опцион — это эмиссионная ценная бумага, предоставляющая право на покупку определенного количества ценных бумаг эмитента по заранее установленной цене в оговоренный срок.

Фьючерс на ценные бумаги — это ценная бумага, которая обязывает покупку или продажу заранее определенного количества ценных бумаг по фиксированной цене в установленный срок.

Покупатель (держатель) производной ценной бумаги — это лицо, которое приобретает право или обязательство купить или продать базовый актив.

Продавец производной ценной бумаги — это сторона, которая обязуется передать или принять базовый актив по запросу покупателя производной ценной бумаги.

Выпуск опционов предполагает, что опционы могут предоставлять право на покупку или продажу как ценных бумаг эмитента, так и ценных бумаг третьих лиц. Держатель опциона может воспользоваться своим правом на покупку или продажу, либо отказаться от него.

Выпуск опционов, где базовым активом являются ценные бумаги, которые эмитируются впервые, не разрешается (за исключением варрантов).

Опцион представляет собой соглашение между двумя сторонами, в котором одна сторона продает (выписывает) опцион, а другая покупает его. Покупатель опциона получает право (но не обязанность) в течение оговоренного срока купить или продать определенное количество базового актива по заранее установленной цене.

существуют два основных типа опционов: опционы купли (call options), дающие право на покупку, и опционы продажи (put options), дающие право на продажу.

Основными характеристиками опциона являются:

- **Prt** — премия или стоимость опциона;
- **K** — цена исполнения опциона;
- **T** — срок действия контракта;
- **M** — размер контракта или единица торговли;
- **волатильность** — изменчивость цены базового актива;
- **Margint** — размер маржи, которую обязуется внести покупатель опциона.

Класс опционов включает все опционы одного типа с одинаковым базовым активом. серия опционов включает контракты одного класса с одинаковой ценой исполнения и сроком действия. Цены исполнения для каждой серии устанавливаются биржей и обновляются через определенные промежутки времени относительно цены базового актива. Обычно контракты истекают четыре раза в год, через три месяца друг от друга, а день истечения приходится на субботу после третьей пятницы месяца.

сделки с опционами могут быть проведены как для обеспечения позиций по базовым активам, так и для спекуляций на рынке самих опционов. Участники рынка опционов делятся на хеджеров, использующих опционы для защиты от рисков, и спекулянтов, стремящихся получить прибыль от изменения цен.

Покупатель опциона обязуется своевременно уплатить премию, а продавец (подписчик опциона) должен предоставить гарантию исполнения обязательств в виде маржи, которая обычно составляет около 20% от рыночной стоимости базового актива. Для подписчика опциона купли маржа равна 20% от стоимости базового актива, за вычетом разницы между ценой исполнения и текущей рыночной ценой. Для подписчика опциона продажи маржа составит 20% от стоимости базового актива плюс разница между ценой исполнения и текущей рыночной ценой.

Маржа не может быть менее 3% от рыночной стоимости базового актива. Комиссионные за покупку или продажу опционных контрактов не

фиксируются в спецификациях, а устанавливаются через соглашение между клиентом и брокерской фирмой.

Форвардный контракт (от англ. *forward contract*) — это соглашение, согласно которому одна сторона (продавец) обязуется передать товар (или базовый актив) другой стороне (покупателю) в заранее установленный срок, либо выполнить денежное обязательство. В свою очередь, покупатель обязуется принять и оплатить товар или актив. Условия контракта предполагают встречные денежные обязательства, размер которых зависит от стоимости базового актива на момент исполнения сделки и прописан в договоре. Форвардные контракты обязательны к исполнению, и стороны заранее договариваются о количестве, качестве товара или валютном курсе, а также других условиях, которые фиксируются при заключении сделки.

В отличие от фьючерсных контрактов, форварды не стандартизированы.

10.3. Процентные ставки и факторы, влияющие на процентную ставку

Процентная ставка — это заранее оговоренный уровень доходности (или ставка дохода) по заимствованным средствам. существует множество типов процентных ставок, соответствующих различным формам заимствования. Например, заемщик, получивший кредит на покупку жилья, будет оплачивать процентную ставку, называемую ставкой по ипотечному кредиту (mortgage rate), в то время как ставка, взимаемая банками с коммерческих организаций, называется ставкой по коммерческому кредиту (commercial loan rate)[96].

Процентная ставка по любому виду кредита или финансовому инструменту с фиксированным доходом определяется множеством факторов, среди которых ключевыми являются валюта расчета, срок погашения и риск дефолта заемщика. Рассмотрим каждый из этих факторов более подробно:

- *Валюта расчета* — это денежная единица, в которой проводятся расчеты и осуществляются выплаты. Обычно это национальная валюта страны, такая как доллары, евро, фунты и другие. В некоторых случаях расчетной единицей может быть товар, например золото или корзина товаров и услуг. Процентная ставка может изменяться в зависимости от используемой расчетной валюты[97].
- *срок погашения* — это период, в течение которого необходимо вернуть всю сумму долга. ставки по краткосрочным займам могут отличаться

[96] Зви Боди, Роберт Мертон. Финансы Учебник. 2007. – 592 с.
[97] Зви Боди, Роберт Мертон. Финансы Учебник. 2007. – 592 с.

от ставок по долгосрочным кредитам и варьироваться как в большую, так и в меньшую сторону.

– *Риск дефолта* — это вероятность того, что заемщик не выполнит свои обязательства, не выплатив проценты или основную сумму долга. Чем выше риск невыполнения обязательств, тем выше ставка, которую заемщик должен предложить инвесторам, чтобы они согласились на покупку его долговых инструментов.

Факторы, влияющие на ставку процента.

Размер процентных ставок зависит от ряда факторов, включая налоги, прогнозируемые темпы инфляции, колебания валютных курсов и кредитные риски. В условиях современной экономики изменение ставок может быть сложным и зависеть от множества неожиданных экономических и социальных факторов.

1. **Банковские ставки**

Эти ставки могут быть установлены:

- Центральным банком (ЦБ)
- На межбанковском рынке
- Кредитными учреждениями по операциям с нефинансовым сектором экономики

2. **Небанковские ставки.** Эти ставки относятся к кредитным операциям, не связанным напрямую с банками, таким как сделки с долговыми ценными бумагами и коммерческое кредитование.

Процентные ставки, устанавливаемые Центральным банком:

1. **ставка рефинансирования**: Это ставка, по которой ЦБ предоставляет кредиты банкам. Она оказывает влияние на:

- **Инфляцию**: Повышение ставки рефинансирования снижает денежную массу в экономике, что помогает бороться с инфляцией.
- **ссудные проценты, устанавливаемые коммерческими банками**: снижение ставки рефинансирования снижает стоимость кредита для заемщиков.
- **Валютный курс**: снижение ставки может сделать валюту менее привлекательной для инвесторов, что, в свою очередь, влияет на курсы валют.

2. **Учетная ставка**: Она используется в операциях с долговыми ценными бумагами и отражает процесс переучета векселей Центральным банком от коммерческих банков.

3. **Ломбардная ставка**: связана с операциями РЕПО (сделки с ценными бумагами с обязательством их выкупа) и применяется при

кредитовании коммерческих банков Центральным банком под залог государственных ценных бумаг.

4. **Межбанковские ставки**:

LIBID (London Interbank Bid Rate): средняя процентная ставка, по которой крупнейшие банки Лондона покупают межбанковские кредиты.

Процентные ставки также можно классифицировать по другим признакам:

1. **Типы ставок**:

- Фиксированная ставка
- Твердая ставка
- Плавающая ставка

2. **ставки, учитывающие налоги**:

- *Нетто-ставка* (отражает фактический процентный доход кредитора после уплаты налогов)
- *Брутто-ставка* (полный доход от процентов без учета налоговых удержаний)

3. **Другие типы ставок**:

- *Базовая банковская ставка*
- *Prime-rate* (основная ставка, устанавливаемая банками по кредитам, учитывающая операционные расходы, административные затраты и премию за риск невозврата)
- *Номинальная процентная ставка* (устанавливается без учета изменения покупательной способности денег из-за инфляции)
- *Реальная процентная ставка* (номинальная ставка, скорректированная на инфляцию)

Формула для расчета реальной ставки: $i=r+e$, где:

- i — номинальная ставка,
- r — реальная ставка,
- e — темп инфляции.

Факторы, влияющие на уровень процентной ставки[98]:

Влияние расчетной денежной единицы

Инструменты с фиксированным доходом считаются безопасными и надежными только в контексте определенной расчетной денежной единицы. При изменении этой валюты процентные ставки могут значительно колебаться. Чтобы лучше понять это, рассмотрим облигации, номиналы которых выражены в разных валютах.

[98] Зви Боди, Роберт Мертон. Финансы Учебник. 2007. – 592 с.

Предположим, что процентная ставка по государственным облигациям Великобритании значительно выше, чем по аналогичным облигациям Японии, при этом оба типа облигаций имеют схожий срок погашения. При условии, что обе облигации считаются безрисковыми, можно было бы ожидать, что все инвесторы выберут облигации Великобритании. Однако это не так, поскольку облигации разных стран номинированы в разных валютах: британские — в фунтах стерлингов, а японские — в иенах. Несмотря на то, что доходность этих облигаций выглядит привлекательной в валюте каждой страны, доходность, пересчитанная в другую валюту, будет неопределенной, так как она зависит от обменного курса между этими валютами на момент выплаты по облигациям.

Давайте рассмотрим это на примере. Представьте, что вы решили вложить деньги на один год. Процентная ставка по государственным облигациям Японии составляет 3%, а по облигациям Великобритании — 9%. При этом курс обмена составляет 150 иен за 1 фунт стерлингов.

Предположим, что вы японский инвестор, который хочет вложить капитал в иенах в надежные активы. Купив японские облигации, вы гарантированно получите доход в размере 3%. Однако если вы решите инвестировать в британские государственные облигации, доходность в иенах будет зависеть от будущего обменного курса между иеной и фунтом стерлингов.

Допустим, вы решаете приобрести облигации Великобритании на сумму 100 фунтов стерлингов. Для этого вам нужно обменять 15000 иен на фунты стерлингов, таким образом, ваша первоначальная инвестиция составит 15000 иен. с процентной ставкой 9% через год вы получите 109 фунтов стерлингов. Однако точная стоимость этой суммы в иенах через год предсказать невозможно, поскольку будущий обменный курс не известен.

Таким образом, фактическая доходность от этой инвестиции будет зависеть от изменения валютного курса и может значительно отличаться от предполагаемой ставки.

$$\text{ставка доходности (йены)} = \frac{109\ \text{фунт.стерл.} \times\ \text{будущий курс фунта стерл. в йенах}\ -\ 15000\ \text{йен}}{1500\ \text{йен}}$$

Предположим, что через год курс фунта стерлингов снизился до 140 иен за 1 фунт. Как тогда изменится фактическая доходность по облигациям Великобритании, выраженная в иенах?

Используя новые данные, можно вычислить действительную ставку доходности, подставив их в ранее рассмотренную формулу:

$$\text{ставка доходности (йены)} = \frac{(109 \text{ фунт. стерл. x } 140 \text{ йен/фунт. стерл.} - 15000 \text{ йен})}{1500 \text{ йен}}$$

Предположим, что вы японский инвестор, который хочет вложить капитал в иенах в надежные активы. Купив японские облигации, вы гарантированно получите доход в размере 3%. Однако если вы решите инвестировать в британские государственные облигации, доходность в иенах будет зависеть от будущего обменного курса между иеной и фунтом стерлингов.

Допустим, вы решаете приобрести облигации Великобритании на сумму 100 фунтов стерлингов. Для этого вам нужно обменять 15000 иен на фунты стерлингов, таким образом, ваша первоначальная инвестиция составит 15000 иен. с процентной ставкой 9% через год вы получите 109 фунтов стерлингов. Однако точная стоимость этой суммы в иенах через год предсказать невозможно, поскольку будущий обменный курс не известен.

Таким образом, фактическая доходность от этой инвестиции будет зависеть от изменения валютного курса и может значительно отличаться от предполагаемой ставки.

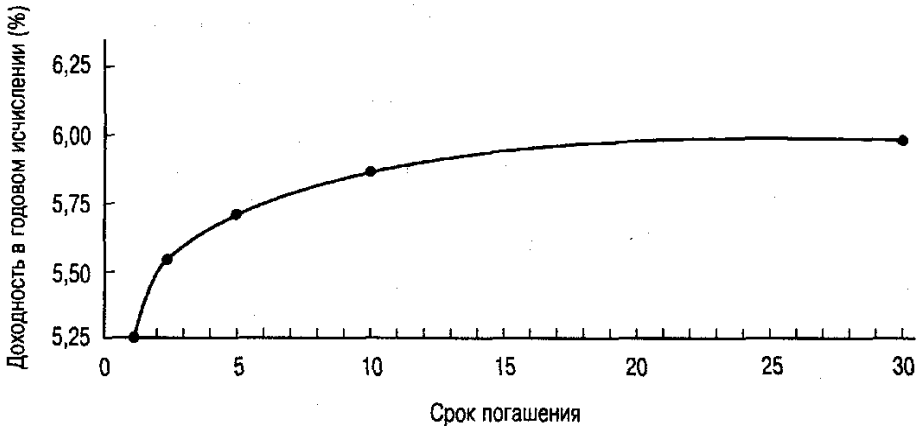


Рис. 10.3. Кривая доходности ценных бумаг Казначейства США[99]

[99] The Wall Street Journal, June 8, 1999, c23. Dow Jones & Company, Inc. Все права зарезервированы.

Влияние риска дефолта

Чем выше вероятность того, что заемщик не выполнит свои обязательства по долговым инструментам с фиксированным доходом, тем выше будет процентная ставка, даже если все другие условия остаются без изменений.

Примером такого явления может служить разница в доходности между различными видами ценных бумаг. Например, доходность облигаций Казначейства сША с сроком погашения более 10 лет составляет 6,21% в год. В то время как корпоративные облигации средней кредитной надежности с тем же сроком погашения предлагают доходность 7,56% годовых. Эта разница в 1,35% объясняется дополнительным риском, связанным с корпоративными облигациями по сравнению с государственными.

Ключевые слова: *финансовые инструменты, рынки капитала, биржи, акции, облигации, долговые инструменты, валютный рынок, рынок слияний и поглощений, фондовые рынки, рынок ценных бумаг, фьючерсные контракты, опционы, рынок финансовых активов.*

Вопросы для самопроверки знаний:

1. Что такое финансовые рынки и какова их основная функция в экономике?
2. Какие виды финансовых рынков существуют, и чем они отличаются друг от друга?
3. Что такое фондовый рынок и какие инструменты им торгуются?
4. Чем отличается первичный рынок от вторичного?
5. Какие финансовые инструменты относятся к долговым (облигации, векселя)?
6. Каковы основные характеристики акций и в чем их отличие от облигаций?
7. Что такое биржа и какие биржевые операции происходят на финансовых рынках?
8. Что такое деривативы и каковы их виды (фьючерсы, опционы)?
9. Что такое спекуляции на финансовых рынках и чем они отличаются от инвестирования?
10. Что такое международные финансовые рынки и как они связаны с глобализацией экономики?

ГЛАВА XI. ФИНАНСОВЫЕ ПОСРЕДНИКИ

11.1.Финансовые посредники и их состав

Финансовыми посредниками называются фирмы, главная функция которых заключается в обеспечении клиентов финансовыми продуктами и услугами с большей эффективностью, чем они могли бы получить от своих непосредственных операций на финансовых рынках. среди основных типов финансовых посредников следует назвать банки, инвестиционные и страховые компании. Их финансовые продукты, среди прочего, включают: чековые счета, кредиты, ипотеки, ценные бумаги взаимных фондов и широкий диапазон страховых контрактов. Простейшим примером финансового посредника может служить взаимный фонд, который объединяет финансовые ресурсы многочисленных мелких инвесторов и вкладывает собранные деньги в ценные бумаги. Взаимные фонды за счет масштаба своих операций обеспечивают значительную экономию в области ведения учета и торговли ценными бумагами и, следовательно, предлагают своим клиентам более эффективный способ инвестирования средств в ценные бумаги, чем их покупка и продажа непосредственно на фондовом рынке.

На рис. 11.1 приведена общая схема финансового посредничества на денежном рынке, которая раскрывает сущность, назначение и виды финансового посредничества.

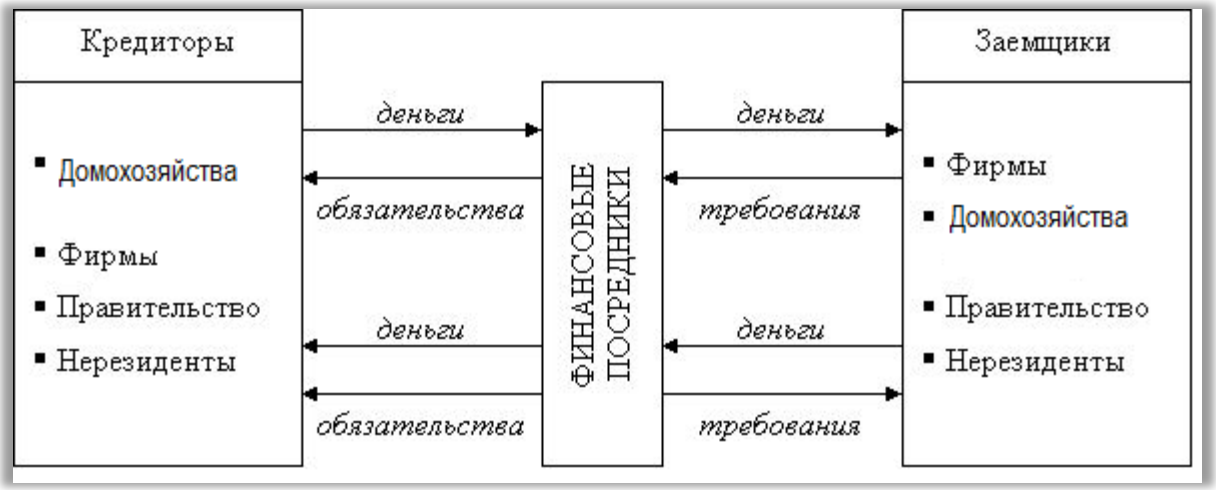


Рис.11.1. Общая схема финансового посредничества

Деятельность финансовых посредников основана на аккумуляции свободного капитала и размещении его среди заемщиков – это называется финансовым посредничеством. Финансовые посредники действуют от своего имени и за свой счет, объект их деятельности – свободные деньги.

Наличие финансовых посредников является положительным явлением деятельности финансового рынка; следует указать на некоторые конкретные преимущества финансовых посредников:

- возможность кредитора разместить свободные деньги в доходном активе, возможность заемщика мобилизовать дополнительные средства и вернуть их на исходные позиции;
- уменьшение затрат субъектов денежного рынка на формирование свободных денег, размещение их в доходном активе и отдача в кредит;
- ослабление финансовых рисков для субъектов денежного рынка, т.к. ответственность перекладывается на посредников;
- увеличение доходности заемных капиталов, т.к. уменьшаются финансовые риски, уменьшаются затраты на осуществление финансовых операций и открывается доступ к высокодоходному бизнесу;
- возможность диверсифицировать отношения между кредиторами и заемщиками из-за появления дополнительных услуг, которые берут на себя посредники;
- финансовые посредники влияют на кругооборот капитала в процессе расширения воспроизводства, особенно при работе с физическими лицами, капитал которых начинает оборачиваться.

В Узбекистане в качестве финансовых посредников выступают банки и небанковские финансово-кредитные учреждения: кредитные союзы, страховые, инвестиционные и др. аналогичные компании. В Западной Европе и в Америке в качестве финансовых посредников выступают депозитные институты, сберегательные институты, инвестиционные посредники.

существуют три разных способа перемещения капитала от тех, кто имеет сбережения, к тем, кто в них нуждается:

- прямое (непосредственное);
- непрямое через инвестиционные банки (компания продает свои акции и облигации инвестиционному банку, который, в свою очередь, продает эти самые ценные бумаги компаниям и лицам, имеющим сбережения);
- непрямое с использованием финансового посредника (сначала посредник покупает средства у имеющих сбережения в обмен на собственные ценные бумаги, а затем использует эти средства для приобретения и сбережения ценных бумаг компании).

Например, имеющий сбережения может положить в банк определенную сумму денежных средств, получив вместо этого от него сберегательный сертификат, а затем банк может одолжить деньги какому-либо предприятию в виде ипотечного кредита (под залог недвижимости). следовательно, финансовые посредники в буквальном смысле образуют новые формы

капитала — в рассматриваемом случае сберегательные сертификаты, которые являются качественными ценными бумагами, используемыми многими лицами в качестве сбережений. Наличие финансовых посредников значительно повышает эффективность рынков кратко- и долгосрочного заемного капитала.

Финансовый рынок связан с квалифицированным посредничеством между продавцом и покупателем финансовых активов. Такие финансовые посредники хорошо осведомлены о:

текущей финансовой конъюнктуре;

- условиях заключения соглашений;
- тенденциях развития финансового рынка;
- характеристиках, преимуществах и недостатках различных финансовых инструментов.

Поэтому финансовые посредники могут в кратчайшие сроки установить связь между продавцами и покупателями. Финансовое посредничество способствует ускорению не только финансовых, но и товарных потоков, обеспечивает минимизацию связанных с этим общественных расходов.

Финансовые посредники практически создают новые финансовые активы. Они помогают частным лицам, имеющим сбережения, диверсифицировать их (вкладывать капитал в разные предприятия). Кроме того, система специализированных финансовых посредников может предоставить имеющим сбережения большие выгоды, чем просто возможность получать проценты.

Как правило, финансовые посредники — это крупные структуры. К ним относятся:

- банковская система;
- небанковские кредитные институты;
- контрактные финансовые институты.

11.2. Банки, их основные функции.

На сегодняшний день банки являются самыми крупными (с точки зрения активов) и старейшими финансовыми посредниками. Первые банки появились сотни лет назад в итальянских городах во времена эпохи Возрождения. Их основная функция заключалась в предоставлении механизма платежей для осуществления расчетов и клиринговых операций, что способствовало развитию торговли товарами и услугами, переживающей в те времена период бурного роста. Первые банки открывали менялы6. следует сказать, что само

слово «банк» происходит от слова «banca» (в переводе с итальянского — «скамья»), поскольку менялы обменивали деньги, сидя на скамьях.

В наши дни большинство фирм, которые называются банками, выполняют, по меньшей мере, две функции: принимают вклады и предоставляют займы. В США учреждения данного типа называют коммерческими банками (commercial banks).

В некоторых странах банки являются финансовыми посредниками, выполняющими практически любые финансовые функции. Они не только предлагают клиентам услуги по выполнению различных операций по переводу денег и предоставлению займов, но и выполняют функции взаимных фондов и страховых компаний. В Германии, например, так называемые универсальные банки выполняют практически любые функции, присущие более специализированным финансовым посредникам. Эти функции мы подробно обсудим далее в данной главе.

В последнее время становится все сложнее и сложнее провести грань между финансовыми институтами разного типа на основе того, какие финансовые услуги они предлагают. Так, например, хотя Deutsche Bank по классификации относится к универсальным банкам, его функции лишь незначительно отличаются от функций банка Merrill Lynch Bank, относимого обычно к инвестиционным банкам, специализирующемся на брокерско-дилерских операциях с ценными бумагами.

Банки не просто формируют собственные ресурсы, они обеспечивают внутреннее накопление средств для развития экономики страны. стимулы к сбережению свободных средств населения и накоплению капитала обеспечиваются гибкой депозитной политикой банка при наличии благоприятной макроэкономической ситуации в стране.

стимулирующая политика предполагает:

- установление привлекательных процентных ставок по вкладам;
- высокие гарантии сохранности денежных средств вкладчиков;
- достаточно высокий рейтинг надежности банка и доступность информации о его деятельности;
- разнообразие депозитных услуг.

Посредничество в кредите — важнейшая функция банка как кредитной организации. Она обеспечивает эффективное перераспределение финансовых ресурсов в народном хозяйстве на принципах возвратности, срочности и платности. Кредитные операции является главным источником доходов банка.

Посредничество в платежах — изначальная и основополагающая функция банков. В рыночной экономике все хозяйствующие субъекты независимо от форм собственности имеют расчетные счета в банках, с

помощью которых осуществляются все безналичные расчеты. На банках лежит ответственность за своевременное выполнение поручений своих клиентов по совершению платежей.

Создание кредитных средств обращения представляет собой процесс производства денег банковской системой. Она способна расширять кредиты и депозиты путем многократного увеличения денежной базы. Такое расширение денежной массы называется эффектом мультипликатора.

Понимание этого процесса требует наличия представления об основных видах банковских операций. Все операции делятся на пассивные и активные, что находит отражение в балансе банка.

По пассиву банки отражают привлечение средств — образование депозитов, а по активу — их размещение путем выдачи ссуд или инвестирования, например, в ценные бумаги.

Все средства, мобилизованные банками на финансовом рынке представляют собой его ресурсы, та их часть, которая может быть использована для проведения активных операций называется свободный резерв (или кредитный ресурс).

Коммерческие банки предоставляют следующие основные виды услуг:

- привлечение во вклады (депозиты) денежных средств и банковских металлов от неограниченного круга физических и юридических лиц;
- открытие и ведение текущих (корреспондентских) счетов клиентов, в т.ч. в банковских металлах;
- размещение привлеченных во вклады (депозиты), в т.ч. на текущие счета, средств и банковских металлов от своего имени, на собственных условиях и на собственный риск;
- операции с валютными ценностями;
- эмиссию собственных ценных бумаг;
- организацию покупки и продажи ценных бумаг по поручению клиентов;
- операции на рынке ценных бумаг от своего имени, включая андеррайтинг;
- операции по денежным требованиям, предоставление гарантий, поручительств по денежным обязательствам;
- финансирование под уступку денежного требования (факторинг) и связанное с этим ведение учета денежных требований клиентов к должникам, предъявление к оплате денежных требований от имени клиентов или от своего имени, а также другие операции, направленные на получение средств от должника;

- лизинг;
- услуги по ответственному хранению и предоставлению в аренду сейфов для хранения ценностей и документов;
- выпуск, покупку, продажу и обслуживание чеков, векселей и других оборотных платежных инструментов;
- выпуск банковских платежных карточек и осуществление операций с использованием этих карточек (эквайринг);
- оказание консультационных и информационных услуг по банковским операциям.

Кредитные организации — банки, микрокредитные организации, ломбарды, имеющие соответствующую лицензию.

Кредитные организации осуществляет свою деятельность в Республике Узбекистан на основании лицензии, выдаваемой Центральным банком Республики Узбекистан.

Банк — это юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией и осуществляющее совокупность следующих видов деятельности, определяемых как банковская деятельность:

-принятие вкладов от юридических и физических лиц и использование принятых средств для кредитования или инвестирования на собственный страх и риск;

-осуществление платежей.

Небанковскими кредитными организациями являются кредитные организации, осуществляющие отдельные виды финансовых операций банков, допустимые сочетания которых определяются Законом:

- микрокредитная организация — юридическое лицо, осуществляющее микрофинансовую деятельность, а также оказывающее иные услуги, предусмотренные Законом «О небанковских кредитных организациях и микрофинансовой деятельности»[100].

- ломбард — юридическое лицо, осуществляющее деятельность по выдаче физическим лицам краткосрочных микрозаймов под залог в виде заклада движимого имущества (вещи), предназначенного для личного потребления;

- организация по рефинансированию ипотеки — юридическое лицо, осуществляющее деятельность по привлечению финансовых средств и направлению их на рефинансирование ипотечных кредитов.

Деятельность юридических лиц по оказанию следующих услуг признается микрофинансовой деятельностью:

[100] Закон Республики Узбекистан, от 20.04.2022 г. № ЗРУ-765 «О небанковских кредитных организациях и микрофинансовой деятельности»

предоставление микрозайма — денежных средств, выдаваемых заемщику — физическому лицу в размере, не превышающем пятидесяти миллионов сумов, на условиях платности, срочности и возвратности;

предоставление микрокредита — денежных средств, выдаваемых заемщику — субъекту предпринимательства или самозанятому лицу в размере, не превышающем трехсот миллионов сумов, на условиях платности, срочности и возвратности, а также использования их на определенные цели в случаях, предусмотренных договором;

предоставление кредитов и гарантий, оказание услуг исламского финансирования физическим лицам в размере, не превышающем сумму микрозайма;

предоставление лизинга и гарантий, оказание факторинговых услуг и услуг исламского финансирования субъектам предпринимательства в размере, не превышающем сумму микрокредита.

Микрофинансовую деятельность вправе осуществлять банки, микрофинансовые и платежные организации, а также ломбарды в части выдачи микрозаймов.

Банковская система как единство постоянно развивающихся и взаимодействующих финансово-кредитных институтов, выполняющих банковские операции, как в полном объеме, так и частично, в зависимости от критерия оценки может быть классифицирована следующим образом:

- по форме собственности выделяют государственные, акционерные, кооперативные и смешанные банки. В ряде стран капитал центрального банка принадлежит государству полностью (Узбекистан, Россия, Франция), иногда государству принадлежит около 50% (Япония, Швейцария);
- по организационно-правовой форме банки делятся на акционерные общества и общества с ограниченной ответственностью, частные банки;
- по функциональному назначению — эмиссионные (выпуск денег в обращение), депозитные банки — прием вкладов от населения является их основной операцией; коммерческие банки, занимающиеся всеми операциями, разрешенными законодательством;
- по характеру выполняемых операций банки делятся на универсальные и специализированные. Если универсальные банки больше характерны для Европы (снижение риска), то для сША — специализированные, так как считается, что специализация повышает уровень обслуживания клиентов, снижает себестоимость банковских операций;
- по числу филиалов — бесфилиальные и многофилиальные;

- по сфере обслуживания — региональные, межрегиональные, национальные, международные; к региональным относятся и муниципальные банки,
- по масштабам деятельности — малые, средние, крупные, консорциумы, межбанковские объединения.

Отдельно выделяются банки специального назначения, которые выполняют операции по указанию органов исполнительной власти, являются уполномоченными банками, финансируют государственные программы.

следует выделить следующие основные типы банков: эмиссионные банки, коммерческие банки (специализированные банки, учетные и депозитные банки, сберегательные банки, ипотечные банки, кооперативные банки, коммунальные банки). В подавляющем большинстве стран эмиссионный банк — это центральный банк страны.

В современных банковских системах развитых стран существует два основных типа банков:

- коммерческие;
- центральные.

К группе коммерческих банков в разных развитых странах относится целый ряд институтов с различной структурой и разным отношением собственности. Не одинаково трактуется в разных странах и само понятие «коммерческие банки». Главным их отличием от центральных являются права эмиссии банкнот. среди коммерческих банков различают два типа: универсальные и специальные банки.

Универсальные банки осуществляют все или почти все виды банковских операций: предоставление как краткосрочных, так и долгосрочных кредитов; операции с ценными бумагами, прием вкладов всех видов, оказание всевозможных услуг и т. п.

специальный банк, напротив, специализируется на одном или немногих видах банковских операций. В отдельных странах банковское законодательство препятствует или просто запрещает банкам осуществлять широкий круг операций. Тем не менее прибыли банков от отдельных специальных операций могут быть настолько велики, что деятельность в других сферах становится необязательной.

Третий тип банковских учреждений по изъятию вкладов функционирует с различными ограничениями. Только лицензированные банки могут называться банками.

На сегодняшний день в Республике Узбекистан 37 банков:

Государственные банки (1)

Акционерно-коммерческие банки (27)
Частные банки (3)
Банки с участием иностранного капитала (6)

Государственные банки (1):

1. Центральный банк Республики Узбекистан

Акционерно-коммерческие банки (27)

1. Акционерное общество "Национальный банк внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан"
2. Акционерный коммерческий банк "Узбекский промышленно-строительный банк"
3. Акционерный коммерческий банк "Агробанк"
4. Акционерно-коммерческий банк "Микрокредитбанк"
5. Акционерно-коммерческий Народный банк Республики Узбекистан
6. Акционерно общество "Гарант банк"
7. Акционерный коммерческий банк "Кишлок курилиш банк"
8. Акционерный коммерческий банк "Турон банк"
9. Акционерно общество "Асакабанк"
10. Акционерный инновационный коммерческий банк "Ипак Йули"
11. Акционерно-коммерческий "Алокабанк"
12. Акционерный коммерческий ипотечный банк "Ипотека-банк"
13. Акционерно-коммерческий банк "Универсал банк"
14. Акционерный коммерческий банк "Капиталбанк"
15. Акционерное общество "Ravnaq-bank"
16. Акционерно-коммерческий банк "ASIA ALLIANCE BANK"
17. Акционерный коммерческий банк "Мадад Инвест Банк"
18. Акционерный коммерческий банк “Ўзагроэкспортбанк”
19. Акционерное общество “Пойтахт банк”
20. Акционерный коммерческий банк “Tenge Bank”
21. Акционерный коммерческий банк “TBC Bank”
22. Акционерное общество “ANOR BANK”
23. Акционерное общество "UZUM BANK"
24. Акционерное общество "SMART BANK"
25. Акционерное общество "APEX BANK"
26. Акционерное общество "HAYOT BANK"
27. Акционерное общество "YANGI BANK"

Частные банки (3)

1. Частный акционерный банк "Трастбанк"
2. Частный акционерный коммерческий банк "Давр-банк"
3. Частный акционерный коммерческий банк "Ориент Финанс"

Банки с участием иностранного капитала (5)

1. Акционерный коммерческий банк “TBC Bank”
2. Дочерний банк банка садерат Ирана в городе Ташкенте
3. Акционерно коммерческий банк “Hamkorbank” с участием иностранного капитала
4. Акционерное общество "КДБ Банк Узбекистан"
5. Акционерное общество "Ziraat Bank Uzbekistan"
6. Акционерный коммерческий банк “Tenge Bank”

19 апреля 2023 года Президент утвердил поправки в Закон «О банках и банковской деятельности». Его целью называется «обеспечение стабильности и устойчивости банковского сектора», «повышение уровня капитализации банков» и привлечение в сферу зарубежных инвесторов.

Минимальный размер уставного капитала банка, сейчас равный 100 млрд сумов, повысится в три этапа. с 1 сентября 2023 года он будет равняться 200 млрд сумов, с 1 апреля 2024 — 350 млрд сумов, а с 1 января 2025 — 500 млрд сумов.

Банки должны привести свой уставный капитал в соответствие с минимальным порогом в указанные сроки. При слиянии банков, их разделении или выделении одного банка из другого уставный капитал формируется исходя из минимального размера на день создания или реорганизации.

Из правил могут делаться исключения для приватизации банков с госдолей нерезидентами. В таком случае срок для увеличения уставного капитала сможет устанавливать правление Центробанка.

Кроме того, вводится исключение из запрета на владение долей в банках резидентам офшоров. Они получают право покупать акции банков на зарубежных фондовых рынках.

11.3. Страховые компании и их функции.

Страховая организация - это различного рода страховые предприятия, учреждения, страховые компании различных форм собственности и организационных построений, функционирующая в общей государственной экономической системе в качестве самостоятельного субъекта.

Страховщиком признается юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией, имеющее лицензию на осуществление

страхования соответствующего вида и принимающее в соответствии с договором страхования обязательство осуществить выплату страхового возмещения (страховой выплаты).

Минимальный размер уставного фонда страховщиков определяется законодательством.

Таблица 11.1

МИНИМАЛЬНЫЕ РАЗМЕРЫ[101]

уставного капитала для страховщиков (перестраховщиков)

млн. сум

№	Виды страховой деятельности	с 1 июля 2020 года	с 1 июля 2022 года
1.	**Добровольное страхование** в отрасли общего страхования или страхования жизни	15000	20000
2.	**Обязательное страхование** в отрасли общего страхования или страхования жизни	25000	35000
3.	**Исключительно перестрахование**	35000	45000

Не менее 90 % уставного фонда страховщика формируется из денежных средств учредителей (участников).

Использование для формирования уставного фонда страховщика средств, полученных в кредит, под залог, и других привлеченных средств не допускается.

Первоначальный уставный фонд страховщика должен быть сформирован учредителями к моменту получения лицензии и не может быть меньше минимального размера уставного фонда, установленного законодательством.

[101] Приложение № 3 к постановлению Президента Республики Узбекистан от 2 августа 2019 года № ПП-4412

Таблица 11.2

МИНИМАЛЬНЫЕ РАЗМЕРЫ[102]
дифференцированного уставного капитала страховщиков

в млн сумов

№	Виды страховой деятельности	с 1 октября		
		2025 год	**2027 год**	**2029 год**
1.	Добровольное страхование в сфере общего страхования	35 000	45 000	60 000
2.	Обязательное страхование в сфере общего страхования	50 000	75 000	100 000
3.	Добровольное страхование в сфере страхования жизни	25 000	30 000	35 000
4.	Обязательное страхование в сфере страхования жизни	40 000	45 000	50 000
5.	Исключительно перестрахование	80 000	100 000	120 000

Страховщики не могут заниматься предпринимательской деятельностью, непосредственно не связанной с осуществлением страхования, за исключением следующих случаев:

Страховщик вправе осуществлять следующие функции:

– заключать договоры страхования (перестрахования) в порядке и на условиях, установленных законодательством;

– в установленном порядке перестраховать свои обязательства, в том числе за пределами Республики Узбекистан;

– осуществлять инвестиционную деятельность в порядке и на условиях, определяемых специально уполномоченным государственным органом;

– осуществлять профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционного посредника. При этом получение страховщиком лицензии на осуществление указанного вида деятельности не требуется.

– осуществлять деятельность, связанную с повышением квалификации специалистов в области страхования (перестрахования), а также страховое посредничество в качестве страхового агента;

– финансировать мероприятия по предотвращению и предупреждению наступления страховых случаев в порядке и на условиях, устанавливаемых законодательством;

– устанавливать правила (условия) по осуществляемым страховщиком видам страхования в соответствии с законодательством;

[102] Постановление Президента Республики Узбекистан, от 01.03.2024 г. № ПП-108 «О комплексных мерах по дальнейшему развитию рынка страховых услуг». Приложение № 2 к постановлению Президента Республики Узбекистан от 1 марта 2024 года № ПП-108

– в установленном порядке запрашивать и получать от правоохранительных органов, судов, медицинских, сейсмологических, ветеринарных, гидрометеорологических и иных организаций соответствующую информацию и документы, необходимые для определения причин и обстоятельств наступления страхового случая, а также размера страхового возмещения (страховой суммы);

– заключать соответствующие договоры со страховыми агентами, страховыми и перестраховочными брокерами, иными профессиональными участниками страхового рынка;

– отказать в выплате страхового возмещения (страховой суммы), досрочно расторгнуть договор страхования (перестрахования) в случаях и порядке, установленных законодательством и (или) договором страхования (перестрахования);

– в порядке, предусмотренном в договоре страхования (перестрахования), проверять представленную страхователем информацию, вести контроль за выполнением страхователем требований и условий договора страхования;

– оказывать сюрвейерские и аджастерские услуги иностранным страховщикам;

– реализовать или сдавать в аренду имущество, ранее приобретенное страховщиком для собственных нужд или поступившее в его распоряжение в результате реализации договора страхования;

– получать рейтинги рейтинговых организаций Республики Узбекистан и зарубежных рейтинговых организаций;

– создавать свои обособленные подразделения.

страховые компании различают по сфере деятельности, величине активов, гражданско-правовой форме организации.

По сфере деятельности принято выделять универсальные и специализированные страховые компании. Универсальные страховые компании характеризуют широкий объем операций и внедрение в различные сегменты страхового рынка (личное, имущественного страхования и др.). Универсальные страховые компании также присуще системе государственной страховой монополии. специализированные страховые компании отражают тенденции конкурентной среды, складывающейся на страховом рынке, и ориентированные на обслуживание более узких страховых интересов отдельных физических и юридических лиц. с одной стороны, это страховые компании, специализирующиеся на заключении договоров личного или имущественного страхования. с другой стороны - перестраховочные

компании, которые обозначили свой профиль через вторичное размещения рисков. Перестраховочные компании принимают в перестрахование риски от других страховых компаний и осуществляют выплаты по принятым на себя обязательствам. В настоящее время специализированные страховые компании являются преобладающим типом страховщиков в условиях рыночной экономики. Отечественный страховой рынок представлен как универсальными, так и специализированными страховыми компаниями.

Кроме того, по сфере деятельности можно выделить национальные и иностранные страховые компании, а также страховые компании, организованные в форме предприятий с участием иностранного капитала (сП).

По величине активов выделяют крупные, средние и мелкие страховые компании.

По гражданско-правовой форме организации выделяют АО, ООО, страховые корпорации.

Страховой полис (англ. insurance policy, фр. police, итал. polizza — расписка, квитанция) — как правило, именной документ, подтверждающий заключение договора страхования, выдаваемый страховой компанией страхователю (застрахованному). Он также содержит указание на субъектов страховых отношений и существенные условия договора страхования[103], например, вид, объект, начало и конец действия страхования, размер страховой суммы, сведения о страхователе, страховщике и другие условия. Полис выдаётся страхователю после заключения договора и внесения страховой премии[104]. В полисе также должна содержаться ссылка на действующие правила страхования.

Страховая премия плата за страхование, уплачиваемая страхователем страховщику в национальной или иностранной валюте в порядке и сроках, обусловленных в договоре страхования[105].

Страховая премия (также брутто-премия) (страховой взнос, страховой платёж) — плата за страхование, которую страхователь обязан внести страховщику в соответствии с договором страхования или законом[106].

Отрасли и виды (классы) страхования[107]

страхование подразделяется на следующие отрасли:

---

[103] страховой полис // социальное партнёрство — Телевидение. — М. : Большая российская энциклопедия, 2016. — с. 303. — (Большая российская энциклопедия : [в 35 т.] / гл. ред. Ю. с. Осипов ; 2004—2017, т. 31). — ISBN 978-5-85270-368-2.

[104] Шахов В.В. страховой полис // Введение в страхование. — Москва: Финансы и статистика, 1999. — с. 189. — 286 с. — ISBN 5-279-02059-1.

[105] Закон РУз «О страховой деятельности» от 23 ноября 2021 г., №ЗРУ-730. – ст.3

[106] Тулинов В.В., Горин В.с.. страховая премия // страхование и управление риском: Терминологический словарь. — Москва: Наука, 2000. — с. 389. — 565 с.

[107] Закон РУз «О страховой деятельности» от 23 ноября 2021 г., №ЗРУ-730. – ст.6

- страхование жизни (страхование интересов, связанных с жизнью, здоровьем, трудоспособностью и денежным обеспечением физических лиц, где минимальный срок страхования по договору составляет один год и включает разовые или периодические выплаты страховых сумм, содержащих в себе наращенный процент, оговоренный договором страхования (аннуитетов);

- общее страхование (личное, имущественное страхование, страхование ответственности и другие виды страхования, не относящиеся к отрасли страхования жизни).

В соответствии с общими характеристиками страховых рисков или их групп и связанных с ними обязательств отрасли страхования подразделяются на виды (классы) страхования. Виды (классы) страхования определяются Кабинетом Министров Республики Узбекистан.

В Республике Узбекистан в настоящее время действуют две обязательные пенсионные системы:

- основная – система государственного пенсионного обеспечения, основанная на принципе солидарности поколений;
- дополнительная – система обязательного накопительного пенсионного обеспечения (введена с 2005 г.).

Основная пенсионная система, регулируемая Законом Республики Узбекистан «О государственном пенсионном обеспечении граждан», предусматривает назначение трех видов пенсии: по возрасту (при достижении мужчинами 60 лет, женщинами – 55 лет), по инвалидности (при признании инвалидности службой врачебно-трудовой экспертизы) и по потере кормильца (выплачивается, как правило, сиротам).

11.4. Инвестиционные банки и андеррайтинг.

Инвестиционные банки (investment banks) — это фирмы, основная функция которых заключается в предоставлении частным компаниям, правительству и другим организациям помощи в привлечении средств, необходимых для финансирования их деятельности. с этой целью инвестиционные банки организуют выпуск ценных бумаг своих клиентов. Кроме того, инвестиционные банки способствуют, а порой даже инициируют слияния фирм или поглощение одной фирмой другой.

Инвестиционные банки часто занимаются *андеррайтингом,* или *подпиской на ценные бумаги,* которые они размещают на рынке. Андеррайтинг по своей сути является своего рода видом страховки для эмитента, так как инвестиционный банк принимает на себя обязательства по гарантированному

размещению выпуска ценных бумаг эмитента. В случае, если ценные бумаги не купит сторонний инвестор, инвестиционный банк приобретет их у эмитента по заранее определенной, т.е. гарантированной цене[108].

Инвестиционный банк (англ. Investment bank) — финансовый институт, который организует для крупных компаний и правительств привлечение капитала на мировых финансовых рынках, а также оказывает консультационные услуги при покупке и продаже бизнеса, брокерский услуги, являясь ведущим посредником при торговле акциями и облигациями, производными финансовыми инструментами, валютами и сырьевыми товарами, а также выпускает аналитические отчеты по всем рынкам, на которых он оперирует.



Рис.11.2. схема работы инвестиционного банка

11.5. Венчурные компании, и их особенности.

слово венчурный пришло из английского и означает оно «предприятие» и «риск».

Венчурная компания – это предприятие, которое занимается различными инновациями во всех сферах жизни.

Венчурный капитал – это капитал, который даётся инвесторами других фирм для того, чтобы финансировать новые или находящиеся на грани банкротства фирмы.

[108] Зви Боди, Роберт Мертон. Финансы Учебник. 2007. – с. 50

Характерные особенности

Венчурные компании очень сильно нуждаются в денежной поддержке на всех этапах своего развития. Потому что даже в самом начале у такой фирмы нет ничего, кроме собственных идей, которые нельзя воплотить в жизнь без хорошего финансирования.

Фирмы, вкладывающие капитал в венчурные компании (venture capital firms), похожи на инвестиционные банки, с той лишь разницей, что их клиентами являются не крупные корпорации, а фирмы, только начинающие свою деловую деятельность. Такие молодые компании с неопытным управленческим персоналом очень часто нуждаются не только в финансовой поддержке, но и в совете относительно ведения бизнеса. Предоставлением этих услуг и занимаются фирмы, рассматриваемые в данном разделе.

«Венчурные капиталисты» (т.е. компания или банк, занимающиеся «венчурными» капиталовложениями), инвестируют средства в новый бизнес и помогают управленческому персоналу вывести фирму на уровень, когда она будет готова к тому, чтобы «выйти на публику», иными словами, начать продавать акции широкому кругу инвесторов. После достижения этого уровня «венчурный капиталист» обычно продает свою долю в капитале этой корпорации и начинает заниматься новой венчурной фирмой[109].

Говоря об особенностях венчурных компаний, стоит сказать и об особенностях венчурного капитала, потому что именно венчурный капитал и отразит все особенности таких компаний:

Компания даёт инвестиции только тем людям, которые предоставляют действительно стоящий проект. В данном случае и инвесторы должны понимать всю рискованность данного проекта и идти до конца вместе с предпринимателем.

В большинстве случаев многие проекты такого типа начинают приносить прибыль спустя 6 лет, а то и больше. Поэтому венчурное инвестирование всегда рассчитано на достаточно длительный срок.

В основном компании вкладывают свои денежные средства на разработку самых передовых технологий в различных областях науки. Для перспективных проектов существуют венчурные фонды, которые как никто другой готовы инвестировать любой стоящий проект. Даже когда будут, предвидится большие риски.

Во многих случаях компании не только вкладывают в стоящий проект большие инвестиции, но и активно участвуют в нём. Помимо вложения денежных средств инвесторы оказывают «молодой» компании всяческую

[109] Зви Боди, Роберт Мертон. Финансы Учебник. 2007. – с. 51

помощь. Например, в управлении, налаживании контактов с другими предпринимателями, ищут рынок сбыта и т. д.

Венчурный предприниматель в отличие от стратегического партнёра старается захватить практически весь контрольный пакет акций.

Первоначальный источник капитала

Венчурное финансирование всегда проходить через несколько основных этапов.

А их количество будет напрямую зависеть от того на какой стадии развития находится та или иная компания:

Предстартовый капитал. Предполагает выдачу небольшой суммы денежных средств, которые необходимо на данном этапе развития компании.

Стартовый капитал используется для закупки необходимого оборудования и для выпуска первой (пробной) партии товара. Инвестиции на данном этапе развития помогут компании выпускать продукцию и держаться «на плаву». Прибыль отсутствует.

На третьем этапе развития фирма только начинается подниматься в гору и набирать нужные обороты.

Переходное финансирование для подготовки компании к превращению в акционерное предприятие.

Ключевые слова: *финансовые посредники, банки, страховые компании, инвестиционные компании, лизинговые компании, роль финансовых посредников, привлечение капитала, депозитные операции, кредитование, управление активами, финансовые услуги, финансовые рынки, финансовые инструменты, ценные бумаги, инвестиционные банки, микрофинансовые организации, платежные системы, управление рисками, страхование жизни, финансовые консультации, финансовая устойчивость, инвестирование.*

Вопросы для самопроверки знаний:

1. Что такое финансовые посредники и какую роль они играют в экономике?
2. Какие виды финансовых посредников существуют? Приведите примеры.
3. Какую функцию выполняют банки как финансовые посредники?
4. Чем отличаются инвестиционные компании от страховых компаний в контексте финансовых посредников?
5. Что такое лизинг и как лизинговые компании участвуют в финансовых операциях?

6. Какие финансовые инструменты могут использовать финансовые посредники для привлечения капитала?

7. Как финансовые посредники помогают управлять рисками для своих клиентов?

8. Что такое микрофинансирование и какая роль в этом процессе отводится микрофинансовым организациям?

9. Какие типы рисков могут возникать у финансовых посредников и как они управляют этими рисками?

10. Что такое управление активами и как оно связано с деятельностью финансовых посредников?

ГЛАВА XII. АНАЛИЗ ВРЕМЕННОЙ СТОИМОСТИ ДЕНЕГ И ДИСКОНТИРОВАНИЕ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

12.1. Сложные процентные ставки

При принятии финансовых решений важно учитывать, что расходы и доходы могут быть распределены по разным временным периодам. Лица, принимающие решения в рамках фирм или домохозяйств, должны анализировать, будут ли текущие вложения финансовых средств оправданы ожидаемыми доходами в будущем. Для этого требуется четкое понимание концепции временной ценности денег (time value of money, TVM) и применение метода дисконтирования денежных потоков.

Концепция временной ценности денег (TVM) основывается на идее, что текущая сумма денег имеет большую ценность, чем аналогичная сумма, которую можно получить в будущем. Это утверждение обосновано как минимум тремя причинами. Во-первых, имеющиеся сейчас деньги можно вложить в инвестиции и получить дополнительный доход в виде процентов, увеличив изначальную сумму. Во-вторых, со временем покупательная способность денег может снизиться из-за инфляции. В-третьих, будущее получение денег всегда сопряжено с определённой степенью неопределённости.

Изучение временной ценности денег и анализа дисконтированных денежных потоков начинается с понимания механизма сложных процентов. Этот метод позволяет перейти от текущей стоимости денег (present value, PV) к их будущей стоимости (future value, FV). Будущая стоимость — это сумма, которая накапливается на определённую дату благодаря начислению сложных процентов. Например, если вы инвестируете 1000 долларов.

Рассмотрим основные термины более детально:

- **PV** — текущая стоимость, то есть первоначальная сумма, находящаяся на счёте. В данном случае это 1000 долларов.
- **i** — процентная ставка, обычно выражаемая в годовых процентах. В нашем примере она составляет 10% (или 0,10 в десятичной форме).
- **n** — количество лет, на протяжении которых начисляются проценты.
- **FV** — будущая стоимость, рассчитанная через n лет.

Теперь рассчитаем будущую стоимость на конкретном примере. сколько средств окажется на счёте по завершении первого года? У вас останется первоначальная сумма в 1000 долларов плюс начисленные проценты в размере

100 долларов (10% от 1000 долларов или 0,1×1000). Таким образом, будущая стоимость составит 1100 долларов.

$$FV = 1000 \text{ долл. x } 1{,}10 = 1100 \text{ долл.}$$

Если вы оставите 1100 долларов на счёте ещё на один год, то какую сумму получите по окончании второго года? Во втором году ваш доход составит 10% от 1100 долларов, то есть 0,10×11000{,}10 \times 11000,10×1100, или 110 долларов. Таким образом, к концу второго года у вас будет уже 1210 долларов.

Чтобы лучше понять, как работают сложные проценты, разобьём будущую сумму (1210 долларов) на составляющие:

1. **Первоначальная сумма** — исходные 1000 долларов.
2. **Проценты на основной вклад** — 100 долларов за первый год и ещё 100 долларов за второй год. Это называется простыми процентами (200200200 долларов в нашем примере).
3. **Проценты на проценты** — 10 долларов, начисленные во второй год на 100 долларов, заработанных в виде процентов за первый год. Эти проценты называются сложными (compound interest).

Общая сумма процентных начислений (210 долларов) складывается из простых процентов (200 долларов) и сложных процентов (10 долларов).

Однако вам не обязательно разбирать, какая часть из 210 долларов относится к простым или сложным процентам. Главное — знать, какая сумма будет на счёте в будущем. самый удобный способ рассчитать будущую стоимость к концу второго года — это умножить начальную сумму на 1,1 дважды:

$$FV = 10070 \text{ долл. x } 1{,}1 \text{ x } 1{,}1 = 1000 \text{ долл. x } 1{,}1 = 1210 \text{ долл.}$$

Через три года у вас будет

$$FV = 1000 \text{ долл. x } 1{,}1 \textit{ x } 1{,}1 \text{ x } 1{,}1 = 1000 \text{ долл. x } 1{,}1^3 = 1331 \text{ долл.}$$

следуя этой цепочке рассуждений, мы можем найти будущую стоимость через пять лет с помощью повторного умножения:

$$1000 \text{ долл. x } 1{,}1 \text{ x } 1{,}1 \text{ x } 1{,}1 \text{ x } 1{,}1 \text{ x } 1{,}1 = 1000 \text{ долл. x } 1{,}1^5 = 1610{,}51 \text{ долл.}$$

Таким образом, мы можем определить будущую стоимость 1000 долларов через пять лет при годовой процентной ставке 10%. Она составит 1610,51 доллара. За этот период общая сумма начисленных процентов равна

610,51 доллара, из которых 500 долларов составляют простые проценты, а оставшиеся 110,51 доллара — сложные проценты.

Чтобы лучше разобраться в процессе начисления сложных процентов, обратитесь к таблице 1, которая демонстрирует динамику роста средств на счете в течение пяти лет. Из таблицы видно, что ежегодно начисляемые проценты рассчитываются как произведение суммы на начало года и процентной ставки в размере 10%. Если данные таблицы перенести на график (рис. 12.1), станет очевидно, что увеличение вклада происходит за счет как простых, так и сложных процентов. При этом сумма простых процентов ежегодно увеличивается на постоянную величину (100 долларов), тогда как сложные проценты растут с каждым годом всё быстрее. Это объясняется тем, что сложные проценты начисляются на общую сумму ранее накопленных процентов.

Таблица 12.1.

Будущая стоимость и сложные проценты

Годы	Вклад в начале года (долл.)	Начисленные проценты (долл.)	Вклад в конце года (долл.)
1	1000,00	100,00	1100,00
2	1100,00	110,00	1210,00
3	1210,00	121,00	1331,00
4	1331,00	133,10	1464,10
5	1464,10	146,41	1610,51
	сумма процентных начислений	610,51	

Примечание: Таблица 1 и рисунок 1 иллюстрируют динамику будущей стоимости 1000 долларов при ежегодной процентной ставке 10%. На диаграмме простые проценты представлены как накопленная сумма, исходя из ежегодных 100 долларов. сложные проценты отображают совокупный объем всех начисленных сложных процентов за весь период.

В общем случае, если i — это процентная ставка, а n — количество лет, будущая стоимость 1000 долларов может быть рассчитана с использованием следующей формулы:

$$FV=1000*(1+i)^n \qquad (12.1)$$

Часть формулы (12.1), заключенная в скобки и используемая для умножения на текущую стоимость (PV) в размере 1000 долларов, представляет собой значение будущей стоимости одного доллара. Этот множитель известен как коэффициент будущей стоимости (future value factor). В рассматриваемом примере его значение составляет 1.61051. Формула для расчета коэффициента будущей стоимости довольно проста и понятна.:

Таблица 12.2.

Будущая стоимость одного доллара при различных периодах инвестирования и разных процентных ставках

Процентная ставка

Количество периодов, n	**2%**	**4%**	**6%**	**8%**	**10%**	**12%**
1	1,0200	1,0400	1,0600	1,0800	1,1000	1,1200
2	1,0404	1,0816	1,1236	1,1664	1,2100	1,2544
3	1,0612	1,1249	1,1910	1,2597	1,3310	1,4049
4	1,0824	1,1699	1,2625	1,3605	1,4641	1,5735
5	1,1041	1,3167	1,3382	1,4693	1,6105	1,7623
10	1,2190	1,4802	1,7908	2,1589	2,5937	3,1058
15	1,3459	1,B00	2,3366	3,1722	4.1772	4,4736
20	1,4859	2,1911	3,2071	4,6610	6,7275	9,6463

Примечание. В таблице 12.2 и на рисунке 12.1 представлены значения будущей стоимости 1 доллара для различных временных интервалов и процентных ставок. с увеличением процентной ставки будущая стоимость растет быстрее.

Коэффициент будущей стоимости = $(1 + i)^n$.

Общая формула для расчета будущей стоимости в расчете на 1 долл.:

$$FV= (1 + i)^n$$

где i—процентная ставка, отраженная в виде десятичной дроби, а n— количество периодов.

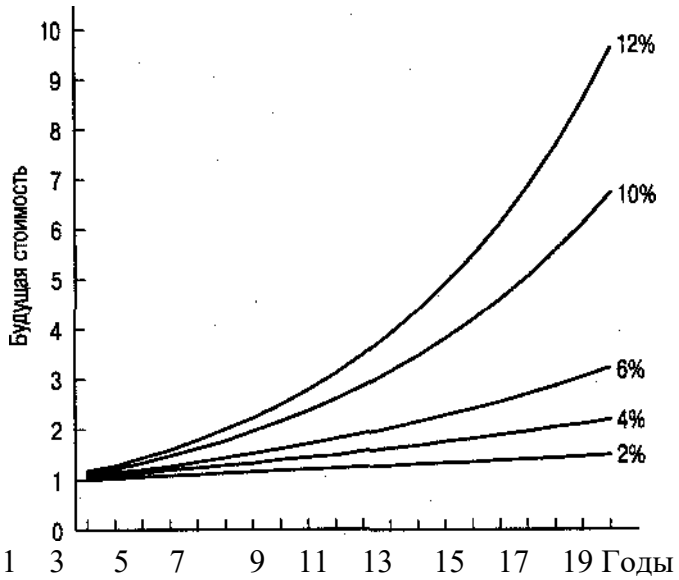


Рис. 12.1. Будущая стоимость для разных периодов и процентных ставок

Существуют специальные финансовые калькуляторы, которые упрощают процесс вычислений. В таких устройствах, с помощью нескольких нажатий, можно ввести количество периодов (n), процентную ставку (i) и начальную сумму (PV), после чего калькулятор сам рассчитает будущую стоимость (FV). Результат мгновенно появляется на экране. Также для

расчетов будущей стоимости можно использовать программы электронных таблиц, такие как Lotus или Excel, которые имеют соответствующие функции.

Для вычислений можно прибегнуть к таблицам коэффициентов будущей стоимости. В нашем примере мы могли бы найти в таблице коэффициент для 5 периодов и процентной ставки 10%. Таблица укажет, что коэффициент равен 1,6105, и затем мы умножаем 1000 долларов на этот коэффициент.

Если у вас нет калькулятора или таблицы под рукой, существует простое правило для оценки будущей стоимости — правило 72. Оно утверждает, что количество лет, за которое деньги удвоятся, можно приблизительно вычислить, разделив 72 на годовую процентную ставку.

$$\text{Время удвоения} = \frac{72}{\text{процентная ставка}}$$

Таким образом, при годовой ставке процента 10% должно пройти примерно 7,2 года прежде, чем ваши деньги удвоятся. Если вы начнете с 1000 долл., то через 7,2 года у вас будет 2000 долл., через 14,4 года 4000 долл., 8000 долл. через 21,6 и т.д.

Реинвестирование по разным процентным ставкам

Для принятия инвестиционного решения необходимо рассчитать будущую стоимость для каждого варианта и выбрать тот, который принесет наибольшую сумму по истечении двух лет.

Вариант 1: Депозитный сертификат с двухлетним сроком (7% годовых)

В этом случае вы кладете 10,000 долларов на два года под 7% годовых. Формула для расчета будущей стоимости (FV) выглядит так:

$$FV = PV \times (1 + i)^n$$

где:

- PV — начальная сумма (10,000 долларов),
- i — процентная ставка (7% или 0,07),
- n — количество периодов (2 года).

Подставляем значения:

$$FV=10,000\times(1+0,07)^2=10,000\times1,1449=11,449 \text{ долларов.}$$

Вариант 2: Депозитный сертификат с годовым сроком (6% годовых), с реинвестированием на второй год под 8%.

В этом случае вы кладете 10,000 долларов на один год под 6%, а затем на второй год реинвестируете полученную сумму под 8%.

сначала рассчитываем сумму через год:

$$FV_1=10,000\times(1+0,06)=10,000\times1,06=10,600 \text{ долларов}$$

Теперь рассчитываем будущую стоимость после второго года, используя ставку реинвестирования 8%:

$$FV_2=10,600\times(1+0,08)=10,600\times1,08=11,448 \text{ долларов}$$

Результаты:

- При двухлетнем депозитном сертификате с 7% годовых будущая стоимость составит 11,449 долларов.
- При депозитном сертификате на год с 6% и реинвестировании на второй год под 8% будущая стоимость составит 11,448 долларов.

Вы получите одинаковую сумму (11,449 и 11,448 долларов), но вложение в двухлетний депозитный сертификат с 7% годовых даст вам немного больше денег. Поэтому, если ваш основной критерий — максимизация прибыли, стоит выбрать депозитный сертификат с двухлетним сроком и 7% годовых.

.

12.2. Приведенная стоимость денег и дисконтирование.

Концепция временной стоимости денег основана на понимании того, что одинаковые суммы денег имеют разную ценность в разные временные периоды. Это объясняется влиянием таких факторов, как инфляция, уровень риска и возможности альтернативного инвестирования. Для учета этих различий будущие денежные потоки преобразуются в их текущую стоимость с использованием метода дисконтирования.

Ключевым принципом временной стоимости денег является утверждение, что деньги, имеющиеся в наличии сегодня, ценнее, чем те же деньги, которые будут получены в будущем, например через год. Причина в том, что их можно инвестировать и получить дополнительный доход. Этот принцип лежит в основе всей финансовой теории и анализа инвестиций, а также служит основой для оценки экономической эффективности инвестиционных проектов.

Данная концепция утверждает, что стоимость денег меняется со временем в зависимости от уровня доходности на финансовых рынках, таких как денежный рынок и рынок ценных бумаг. Уровень доходности определяется ставкой ссудного процента или нормой дивидендных выплат по акциям, включая как обыкновенные, так и привилегированные.

В инвестиционной практике, которая часто связана с длительным временным горизонтом, возникает необходимость сравнивать ценность денег на момент их вложения с их стоимостью при возврате в виде прибыли. Для такого анализа используются два ключевых понятия: текущая (настоящая) стоимость денег и их будущая стоимость.

Будущая стоимость денег — это сумма, в которую преобразуются вложенные средства через определённое время с учётом фиксированной процентной ставки. Этот показатель рассчитывается на основе процесса наращения (compounding), при котором начальная сумма увеличивается за счёт добавления начисленных процентов. В инвестиционных расчётах процентная ставка служит не только инструментом для увеличения стоимости вложений, но и показателем уровня доходности инвестиционного проекта.

Настоящая (текущая) стоимость денег представляет собой величину будущих денежных поступлений, приведённых к текущему моменту времени с учётом установленной процентной ставки. Этот процесс, называемый дисконтированием (discounting), является обратным наращению и позволяет определить, какую сумму необходимо инвестировать сегодня, чтобы получить, например, $1,000 через 5 лет. Дисконтирование широко применяется при анализе инвестиционных проектов для оценки их экономической эффективности.

Текущая стоимость будущих денежных потоков.

Текущая (настоящая, дисконтированная или приведенная) стоимость — это стоимость денежных потоков предприятия и реверсии, приведенная к дате оценки с учетом заданной ставки дисконтирования. Процесс расчета текущей стоимости включает умножение денежного потока (CF) на соответствующий коэффициент текущей стоимости для определенного периода (n) с учетом выбранной ставки дисконтирования (DR r). В инвестиционном анализе этот коэффициент обычно называют фактором дисконтирования. Расчеты выполняются по следующей формуле:

$$PV_n = \sum CF_i \times \frac{1}{(1+r)^i}$$

где i – номер года прогнозного периода.

Согласно этой формуле денежные потоки дисконтируются, предполагая, что они поступят в конце года. Однако такой метод может привести к занижению текущей оценки ожидаемых доходов. В случае, если денежный

поток не сосредоточен в конце года из-за сезонных колебаний или других факторов, оценщик может применить дисконтирование, принимая за основу получение денежных средств в середине прогнозного года. В этом случае формула будет выглядеть следующим образом:

$$PV_n = \sum CF_i \times \frac{1}{(1+r)^{i-0,5}}$$

Дисконтирование стоимости реверсии всегда осуществляется по ставке дисконтирования, которая применяется на конец прогнозного периода. Это связано с тем, что остаточная стоимость (независимо от метода её расчёта) всегда определяется на конкретную дату – начало постпрогнозного периода, то есть в конце последнего года прогнозного периода.

Чем дальше в будущем ожидается получение денежной единицы, тем меньше её текущая стоимость. Например, при ставке дисконтирования 20% сумма, которую ожидается получить через год, будет стоить сегодня 83,333 тийина, а та, что ожидается через четыре года, — 48,225 тийина.

Также можно заметить, что с увеличением ставки дисконтирования текущая стоимость будущих денежных поступлений снижается.

Когда применяется метод дисконтирования денежных потоков для оценки, нужно суммировать текущие стоимости периодических денежных поступлений, которые объект оценки генерирует в прогнозном периоде, и текущую стоимость бизнеса в постпрогнозный период.

Предварительная стоимость бизнеса состоит из двух частей:

1. текущей стоимости денежных потоков в прогнозный период;
2. текущей стоимости в постпрогнозный период.

Одну и ту же сумму денег можно оценивать с двух разных точек зрения:

а) как ее текущую (настоящую) стоимость,

б) как ее будущую стоимость.

При этом, с математической точки зрения, будущее значение денег всегда превышает их текущую стоимость.

Пример 1. Представьте, что вы решили вложить 1000 долларов в банк под 10% годовых. сегодняшние 1000 долларов через год вырастут до 1100 долларов благодаря начисленным процентам: из них 1000 долларов — это первоначальный вклад, а 100 долларов — начисленные проценты (1000×0,10). Таким образом, через год на вашем счёте будет 1100 долларов. Если записать это в виде формулы, получится:

1000×(1+0,10)=1000×1,10=1100 долларов.

Через два года сумма увеличится до 1210 долларов. Это произойдёт за счёт начисления процентов не только на первоначальную сумму, но и на проценты за первый год. Расчёт выглядит следующим образом:

(1000×1,10)×1,10=1210 долларов

В данном случае 1210 долларов включают первоначальный вклад (1000 долларов), проценты за первый год (100 долларов) и проценты за второй год (110 долларов, рассчитанные от суммы 1100×0,10.

с течением времени ваш вклад будет увеличиваться ещё больше. Чтобы узнать, сколько денег окажется на счёте через определённое количество лет, можно воспользоваться формулой:

$$\text{Будущая стоимость} = \text{сумма вклада} \times (1+R)^n$$

где:

- R — процентная ставка в долях (например, 10% = 0,1),
- n — количество лет.

В этом примере расчёт $1000\times(1,10)^2=1210$ демонстрирует, как изменяется сумма вклада за два года при ставке 10% годовых. Из формулы (и из практики) ясно, что размер вклада через два года напрямую зависит от величины процентной ставки: чем выше ставка, тем быстрее растёт сумма.

Если бы процентная ставка была, скажем, 12%, то через два года ваш вклад составил бы около 1250 долларов. Точный расчёт выглядит следующим образом:

$1000\times(1,12)^2=1254,4$ доллара

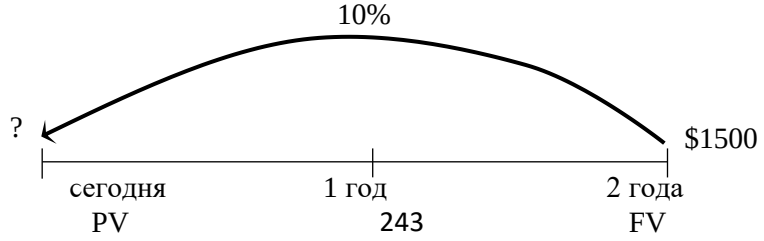
Таким образом, даже небольшое увеличение ставки заметно влияет на итоговую сумму.

Этот метод позволяет определить размер вашего вклада в любой момент времени в будущем. В английском языке процесс расчёта будущей стоимости денег называется compounding. На русский язык этот термин переводится как «наращение», «прирост», «приращение» или иногда используется калька — «компаундирование».

Суть термина проста: с течением времени сумма вклада увеличивается благодаря начислению ежегодных процентов. Именно на этом принципе базируется современная банковская система, где время напрямую связано с деньгами.

Рассмотрим ситуацию с обратной точки зрения. Представьте, что вам нужно погасить долг в размере $1210 через два года. Вместо этого вы можете выплатить $1000 прямо сейчас, а ваш кредитор положит эту сумму в банк под 10% годовых. Через два года его вклад вырастет как раз до $1210. Таким образом, два денежных потока — $1000 сегодня и $1210 через два года — являются равнозначными. Выбор между ними не имеет значения, так как они полностью эквивалентны.

Пример 2. Допустим, через два года вам предстоит выплатить $1500. Какую сумму необходимо внести сегодня, чтобы она была равнозначна будущему платежу?



Чтобы определить текущую стоимость, необходимо рассчитать её в обратном порядке: разделить \$1500 на $(1+0{,}10)^2$. В результате получится около \$1240. Этот процесс называют дисконтированием.

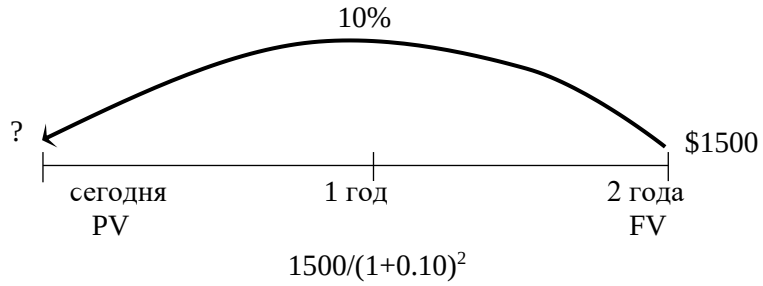
Говоря простыми словами, дисконтирование — это определение сегодняшней стоимости суммы денег, которую вы получите или планируете потратить в будущем. Если требуется узнать, сколько стоит в настоящем сумма, которая будет доступна или потрачена позже, нужно продисконтировать эту сумму, используя заданную процентную ставку, называемую «ставкой дисконтирования».

В приведённом примере ставка дисконтирования составляет 10%, \$1500 — это сумма будущего платежа (будущий денежный поток), а \$1240 — его дисконтированная стоимость, то есть эквивалентная сумма в сегодняшних деньгах.

В английском языке для обозначения этих понятий используются термины *future value (FV)* и *present value (PV)*. В нашем случае \$1500 — это будущая стоимость (FV), а \$1240 — текущая стоимость (PV).

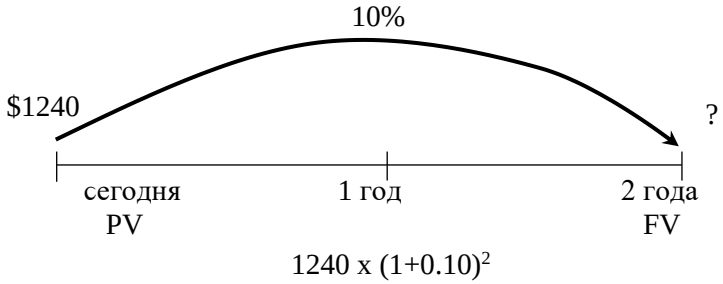
Процесс дисконтирования переносит нас из будущего в настоящее, определяя эквивалентную ценность денег сегодня.

Дисконтирование



Когда мы наращиваем — мы идём от сегодняшнего дня в будущее.

Наращение



Формула для расчёта дисконтированной стоимости в данном примере выглядит следующим образом:

$$PV = 1500 \times \frac{1}{(1+R)^n} = 1240$$

В общем виде математическая формула дисконтирования записывается так:

$$PV = FV \times \frac{1}{(1+R)^n}$$

или в сокращённой форме:

$$PV = FV \cdot DF$$

где $DF = \frac{1}{(1+R)^n}$ — это дисконтирующий множитель, который ещё называют фактором дисконтирования (от английского слова *factor*, что означает «коэффициент» или «множитель»).

В этой формуле:

- PV — настоящая стоимость (present value),
- FV — будущая стоимость (future value),
- R — процентная ставка, выраженная в долях от единицы,
- n — количество лет от текущего момента до момента в будущем.

Таким образом, чтобы рассчитать текущую стоимость будущего денежного потока, достаточно умножить будущую сумму на фактор дисконтирования.

- **Compounding** или *наращение* — это процесс, при котором вы переходите от сегодняшней стоимости денег к их будущей стоимости.
- **Discounting** или *дисконтирование* — это движение в обратном направлении: от будущей стоимости к текущей.

Оба этих подхода помогают учитывать изменения стоимости денег во времени.

Хотя математические формулы могут показаться сложными, главное — понять основную идею:

- **Дисконтирование** позволяет рассчитать сегодняшнюю стоимость суммы, которую вы планируете получить или потратить в будущем.

Что такое дисконтированная и приведённая стоимость?

В предыдущем разделе мы выяснили, что дисконтирование — это процесс определения текущей стоимости будущего денежного потока. Исторически термин *discount* возник ещё в XVII веке и означал «скидку за раннюю оплату». Уже тогда понимали, что деньги со временем меняют свою ценность.

Дисконтированная стоимость — это текущая стоимость будущей суммы денег с учётом «скидки» за время, необходимое для её получения. Её также называют *приведённой стоимостью,* от слова «приводить» (к текущему моменту).

Говоря простыми словами, приведённая стоимость — это сумма, которую вы получите или потратите в будущем, пересчитанная на текущую дату.

Отличие приведённой стоимости от дисконтированной

Хотя эти термины часто используют как синонимы, у них есть различия. Приводить можно не только будущую стоимость к настоящему моменту, но и текущую стоимость к будущему периоду.

Например, если вернуться к первому примеру: $1000, «приведённые» к будущему моменту (через два года) при ставке 10%, составят $1210. Таким образом, приведённая стоимость — более широкое понятие, чем дисконтированная стоимость.

Формулу дисконтирования PV = FV * 1/(1+R)^n, которую можно описать словами как:

Дисконтированная стоимость получается путём умножения будущей стоимости на определённый множитель, который называется фактором дисконтирования. Этот коэффициент дисконтирования выражается формулой $\frac{1}{(1+R)^n}$ и, как видно из самой формулы, он зависит от процентной ставки и количества временных периодов. Чтобы не вычислять этот коэффициент

каждый раз вручную, используют специальные таблицы, в которых указаны значения коэффициента в зависимости от процентной ставки и числа периодов. Такие таблицы часто называют «таблицами дисконтирования», хотя это не совсем корректное название. Это на самом деле таблицы коэффициентов дисконтирования, обычно рассчитанные с точностью до четырёх знаков после запятой.

Таблица 12.3.

Таблица коэффициентов дисконтирования
(Present Value table) $1/(1+R)^n$

Периоды	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
1	0,9615	0,9524	0,9434	0,9346	0,9259	0,9174	0,9091
2	0,9246	0,9070	0,8900	0,8734	0,8573	0,8417	0,8264
3	0,8890	0,8638	0,8396	0,8163	0,7938	0,7722	0,7513
4	0,8548	0,8227	0,7921	0,7629	0,7350	0,7084	0,6830
5	0,8219	0,7835	0,7473	0,7130	0,6806	0,6499	0,6209
6	0,7903	0,7462	0,7050	0,6663	0,6302	0,5963	0,5645
7	0,7599	0,7107	0,6651	0,6227	0,5835	0,5470	0,5132
8	0,7307	0,6768	0,6274	0,5820	0,5403	0,5019	0,4665
9	0,7026	0,6446	0,5919	0,5439	0,5002	0,4604	0,4241
10	0,6756	0,6139	0,5584	0,5083	0,4632	0,4224	0,3855
11	0,6496	0,5847	0,5268	0,4751	0,4289	0,3875	0,3505
12	0,6246	0,5568	0,4970	0,4440	0,3971	0,3555	0,3186

Использовать таблицу коэффициентов дисконтирования достаточно легко: если вам известна ставка дисконтирования и количество периодов, например, 10% и 5 лет, то нужно просто найти пересечение соответствующих столбцов, чтобы получить необходимый коэффициент.

Пример 3. Рассмотрим следующий пример: вам предстоит выбрать между двумя вариантами:

А) получить 100,000 долларов сегодня,

Б) или 150,000 долларов через 5 лет.

Какой вариант выбрать?

Предположим, что банковская ставка по 5-летним депозитам составляет 10%. В этом случае вы можете легко вычислить, какова будет текущая стоимость суммы в 150,000 долларов, которую вы получите через 5 лет.

В таблице коэффициентов дисконтирования для этого периода и ставки 10% вы найдете значение 0,6209. Это означает, что 62,09 цента, полученные сегодня, равны 1 доллару через 5 лет при ставке 10%. Для вычисления используем пропорцию:

сегодня	через 5 лет
62,09 цента	$1
X?	150,000

Таким образом, 150,000 долларов умноженные на 0,6209 дают 93,135 долларов. Это и есть дисконтированная (или приведённая) стоимость суммы в 150,000 долларов, которую вы получите через 5 лет. Эта сумма меньше, чем 100,000 долларов сегодня. Если вы выберете вариант с 100,000 долларов сегодня и вложите их в банк под 10% годовых, через 5 лет вы получите: $100,000 * (1,10)^5 = 161,050$ долларов, что является более выгодным выбором.

Чтобы упростить процесс расчёта будущей стоимости исходя из текущей, можно использовать таблицу коэффициентов приращения (наращения). Такую таблицу можно создать самостоятельно в Excel, применяя формулу для расчёта коэффициента наращения: **$(1+R)^n$.**

Таблица 12.4.

Таблица коэффициентов приращения (наращения)
(Future Value table) $(1+R)^n$

	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
1	1,0400	1,0500	1,0600	1,0700	1,0800	1,0900	1,1000
2	1,0816	1,1025	1,1236	1,1449	1,1664	1,1881	1,2100
3	1,1249	1,1576	1,1910	1,2250	1,2597	1,2950	1,3310
4	1,1699	1,2155	1,2625	1,3108	1,3605	1,4116	1,4641
5	1,2167	1,2763	1,3382	1,4026	1,4693	1,5386	1,6105
6	1,2653	1,3401	1,4185	1,5007	1,5869	1,6771	1,7716
7	1,3159	1,4071	1,5036	1,6058	1,7138	1,8280	1,9487
8	1,3686	1,4775	1,5938	1,7182	1,8509	1,9926	2,1436
9	1,4233	1,5513	1,6895	1,8385	1,9990	2,1719	2,3579
10	1,4802	1,6289	1,7908	1,9672	2,1589	2,3674	2,5937
11	1,5395	1,7103	1,8983	2,1049	2,3316	2,5804	2,8531
12	1,6010	1,7959	2,0122	2,2522	2,5182	2,8127	3,1384

Из этой таблицы видно, что при ставке 10% 1 доллар сегодня через 5 лет станет равным 1,6105 долларов. с помощью такой таблицы можно быстро вычислить, какую сумму нужно вложить в банк сегодня, чтобы получить желаемую сумму в будущем, без дополнительных пополнений вклада. Однако ситуация усложняется, если помимо первоначального вклада вы планируете регулярно добавлять определённую сумму каждый год. Для таких расчетов используется формула **аннуитета**.

Множественные денежные потоки

До сих пор мы рассматривали случаи, когда в будущем был только один денежный поток. Однако часто бывают ситуации, когда таких потоков несколько. Например, если вы откладываете деньги на образование или для обеспечения старости, регулярно внося определенную сумму на банковский счет с начислением процентов. Или если вы рассматриваете облигации как способ инвестирования, обеспечивающий регулярные выплаты в будущем, или планируете взять заем в банке, что потребует от вас периодических платежей. Чтобы разобраться в таких более сложных ситуациях, достаточно немного расширить ранее рассмотренные концепции.

Временные графики

Важным инструментом для анализа денежных потоков во времени является временной график (time line). Знак "минус" перед денежным потоком указывает на то, что деньги выходят из вашего кармана (исходящий поток), а отсутствие знака означает, что вы получаете эту сумму (входящий поток).

Рассмотрим пример с накоплениями, используя концепцию будущей стоимости. Предположим, каждый год вы вносите по 1000 долларов на счет с процентной ставкой 10% годовых, начиная с момента первого вклада. сколько денег будет на счете через два года, если вы не будете снимать средства до истечения этого срока?

Первые 1000 долларов вырастут до 1100 долларов к концу первого года. Затем вы добавите еще 1000 долларов, и на начало второго года у вас будет 2100 долларов. К концу второго года сумма на счете составит 1,1 х 2100 долларов, то есть 2310 долларов.

Эту будущую стоимость можно рассчитать и другим способом: для каждого из двух вкладов по 1000 долларов нужно отдельно найти их будущую стоимость, а затем сложить полученные результаты. Будущая стоимость первого вклада будет равна:

$1000 \text{ долл.} \times 1{,}1^2 = 1210 \text{ долл.}$

В отношении второго вклада, будущая стоимость составит:

$1000 \text{ долл.} \times 1{,}1 = 1100 \text{ долл.}$

Если сложить полученные суммы, то мы получим те же 2310 долларов, которые были бы получены, если бы ежегодные взносы умножались на 1,1.

Приведенная стоимость нескольких денежных потоков

Часто бывает необходимо рассчитать именно текущую, а не будущую стоимость ряда денежных потоков. Например, если вам нужно получить 1000 долларов через год и 2000 долларов через два года, а ставка по вкладу составляет 10% годовых, сколько денег следует положить на счет сегодня, чтобы выполнить эти требования? Так же, как будущая стоимость всех потоков равна сумме будущих стоимостей каждого из них, аналогично определяется и текущая стоимость.

Инвестирование в условиях с множественными денежными потоками

Предположим, у вас есть возможность инвестировать в проект, который принесет 1000 долларов через год и еще 2000 долларов через два года. Для участия в проекте вам нужно вложить 2500 долларов. Если проект не несет рисков, стоит ли инвестировать, учитывая, что вы могли бы просто положить эти деньги на депозит под 10% годовых?

Поскольку для реализации проекта необходимо вложить 2500 долларов, чистая приведенная стоимость (NPV) этой инвестиции составит 62 доллара. Это означает, что с положительной NPV инвестиция является выгодной. Таким образом, предложение стоит принять.

12.3. Аннуитеты и его будущая стоимость.

Аннуитет представляет собой серию равных платежей, которые выполняются через равные интервалы времени в течение установленного периода. К примеру, выплата 100 долларов в конце каждого из трех лет является трехлетним аннуитетом. Если платежи происходят в конце каждого периода, то такой аннуитет называется **обычным** (или отсроченным) аннуитетом (по латыни postnumerando, deferred annuity). Примеры таких аннуитетов включают купонные платежи по облигациям, автокредиты и студенческие кредиты. Если же выплаты осуществляются в начале каждого периода, такой аннуитет называется **ускоренным** (или предварительным) аннуитетом (по латыни prænumerando, annuity due). Примером могут быть арендные платежи или страховые премии. Поскольку обычные аннуитеты встречаются чаще, под термином «аннуитет» обычно понимается именно этот тип, если не указано иное[110].

[110] https://uchebnik.online/finansovyiy-menedjment-knigi/buduschaya-stoimost-annuiteta-48176.html

Аннуитет представляет собой последовательность равных выплат, которые осуществляются через равные промежутки времени. Этот термин является калькой с английского слова "annuity", что переводится как «фиксированная сумма, выплачиваемая каждый год». Люди, знакомые с английским, могут также вспомнить слово «annual», которое означает «годовой». Оба термина происходят от латинского слова "annuus", что означает «ежегодный». Таким образом, само слово «аннуитет» подразумевает регулярность платежей на ежегодной основе[111].

В различных сберегательных схемах, инвестиционных проектах или планах погашения кредита будущие денежные потоки (как поступления, так и выплаты) часто остаются одинаковыми на протяжении нескольких лет. Такой регулярный поток фиксированных сумм называют **аннуитетом** или **рентой**[112]**.** Термин «аннуитет» имеет корни в сфере страхования жизни, где он обозначает договор, согласно которому покупателю гарантируются выплаты в течение заранее установленного срока. В финансовом контексте это слово относится к любому ряду денежных выплат. Например, платежи по рассрочке или ипотечным кредитам также считаются аннуитетами. Если выплаты начинаются сразу, как в случае сберегательных планов или арендных договоров, такой аннуитет называется срочным или немедленным (immediate annuity). В случае, когда платежи стартуют в конце периода, такой договор называют обычным аннуитетом (ordinary annuity), как, например, в ипотечных договорах. Для удобства расчетов будущей и текущей стоимости аннуитета часто используются специальные формулы, таблицы и калькуляторные функции, что особенно полезно, когда денежные потоки распределены по нескольким периодам.

Будущая стоимость аннуитета

Обычные аннуитеты

Обычный (отсроченный) аннуитет представляет собой серию одинаковых платежей, которые осуществляются в конце каждого периода. Например, если вы вносите по 100 долларов в конце каждого года на депозит, который приносит 5% годовых, то какая будет сумма на вашем счете через три года? Для ответа на этот вопрос нужно рассчитать будущее значение аннуитета, FVA_n. Важно учитывать, что проценты начисляются на каждый вклад, сделанный в период n, начиная с этого периода n + 1[113].

[111] Финансы и МсФО: теория и практика. Подготовка к экзамену Дипифр
[112] Зви Боди, Роберт Мертон. Финансы Учебник. 2007. – 592 с.
[113] https://uchebnik.online/finansovyiy-menedjment-knigi/buduschaya-stoimost-annuiteta-48176.htm

Предположим, вы планируете откладывать по 100 долларов ежегодно в течение трех лет. Какова будет сумма на вашем счете по истечении этого периода, если ставка составляет 10% годовых? Если вы начнете откладывать деньги сразу, то расчет будет следующим:

FV = 100 долл. × 1,13 + 100 долл. × 1,12 + 100 долл. × 1,1

Теперь, вынеся 100 долларов за скобки, получаем:

$$\text{FV} = 100 \text{ долл.} \times (1{,}1^3 + 1{,}1^2 + 1{,}1)$$

Полученная сумма в 364,10 долларов представляет собой будущую стоимость регулярных платежей. Коэффициент, на который умножаются 100 долларов, отражает будущую стоимость одного доллара ежегодного платежа для каждого из трех лет. Хотя для различных процентных ставок и периодов существуют таблицы с коэффициентами будущей стоимости, многие сейчас предпочитают использовать финансовые калькуляторы. На большинстве калькуляторов клавиша для ввода периодических платежей обозначена как PMT (от англ. payment).

В нашем примере нам известны значения ставки процента (i), количества периодов (n) и суммы платежа (PMT), и нам нужно вычислить текущую стоимость (PV). Мы вводим эти данные в соответствующие ячейки калькулятора и ставим знак вопроса в поле, значение которого хотим получить.

n	i	PV	FV	PMT	Результат
3	10	0	?	100	PV = 8559,48

При расчете будущей стоимости аннуитета важным фактором является тип аннуитета — немедленный (как в нашем примере) или обычный. В случае обычного аннуитета первый платеж в размере 100 долларов осуществляется в конце первого периода. На временном графике (Рис. 12.2) показаны оба типа аннуитетов.

Хотя количество платежей в обоих случаях одинаково, при немедленном аннуитете проценты начисляются на общую сумму за дополнительный год. Таким образом, будущая стоимость немедленного аннуитета будет равна будущей стоимости обычного аннуитета, умноженной на (1 + i). Для обычного аннуитета, где выплаты происходят в конце каждого периода, формула для вычисления будущей стоимости выглядит следующим образом:

$$\text{FV} = \frac{(1+i)^n - 1}{i}$$

Мы установили, что будущая стоимость ежегодных взносов по 100 долларов в рамках нашего сберегательного плана за трехлетний период составит 364,10 долларов, если первый вклад делается сразу (немедленный аннуитет), и 331 доллар, если платежи начинаются в конце первого года (обычный аннуитет).

На некоторых финансовых калькуляторах есть специальная кнопка, которая позволяет указать, когда должны начаться выплаты по аннуитету — в начале или в конце первого периода. На калькуляторе, показанном на рисунке 4.3, эта кнопка имеет пометку BGN.

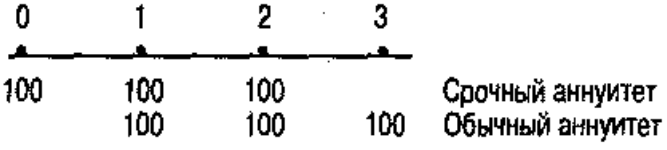


Рис. 12.2. Диаграмма денежных потоков аннуитета

Приведенная стоимость аннуитета

Часто возникает необходимость вычислить приведенную стоимость аннуитета. Например, если вы хотите получать по 100 долларов ежегодно на протяжении трех лет, сколько денег нужно вложить в фонд, приносящий 10% годовых, чтобы обеспечить такие выплаты? Ответом будет являться приведенная стоимость этих трех платежей.

Приведенная стоимость аннуитета — это сумма приведенных стоимостей каждого из трех ежегодных платежей по 100 долларов:

PV = 100 долл./1,1+100 долл./1,1^2 + 100 долл./1,1^3

После реорганизации формула может принять следующий вид:

PV = 100 долл. x (1/1,1+1/1,1^2 + 1/1,1)^3

Результат, который мы получили, представляет собой приведенную стоимость аннуитета и составляет 348,69 долл. Коэффициент, на который умножались ежегодные платежи в 100 долл., соответствует приведенной стоимости обычного трехлетнего аннуитета в 1 доллар при процентной ставке 10%. согласно таблице 1, 348,69 долл. — это необходимая сумма, которую нужно внести на счет, чтобы иметь возможность ежегодно снимать по 100 долл. в течение следующих трех лет.

Теперь приведем формулу для расчета приведенной стоимости обычного аннуитета в 1 доллар для n периодов при процентной ставке с.

$$PV = \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$$

На финансовом калькуляторе мы могли бы ввести значения для *u, i, PMT* и рассчитать *PV*.

n	i	PV	FV	PHT	Результат
3	10	?	0	100	PV= 248,69

Договор пожизненного страхования

Вам 65 лет, и вы рассматриваете возможность приобретения договора пожизненного страхования (аннуитета) от страховой компании. За 10,000 долл. компания будет выплачивать вам по 1,000 долл. ежегодно до конца вашей жизни. Если вы можете инвестировать эти деньги на банковском счете под 8% годовых и ожидаете жить до 80 лет, стоит ли покупать аннуитет? Какова процентная ставка, которую предлагает страховая компания? И сколько лет вам нужно прожить, чтобы эта покупка оправдала себя?

Таблица 12.5.

Подтверждение того, что депозит в размере 248,69 долл. обеспечивает возможность получать по 100 долл. ежегодно в течение 3 лет

Год	сумма в начале года	Процентная ставка	сумма в конце года	Вычитание 100 долл.
1	248,69	1,1	273,56	173,56
2	173,56	1,1	190,91	90,91
3	90,91	1,1	100,00	0,00

Проще всего оценить целесообразность инвестирования, вычислив приведенную стоимость выплат по договору пожизненного страхования (аннуитет) и сравнив полученную сумму с первоначальной стоимостью аннуитета (10000 долл.). Предположим, что это обычный аннуитет, с 15 выплатами по 1000 долл. каждая, начиная с 66 лет и заканчивая 80 годами. Приведенная стоимость этих 15 выплат при дисконтной ставке 8% годовых составляет 8559,48 долл.

n	I	PV	*FV*	PMT	Результат
1	8	?	0	1000	PV=8559,48 долл.

Иными словами, чтобы получить те же 15 ежегодных выплат по 1000 долл. каждая, достаточно было бы инвестировать 8559,48 долл. на банковский счет с процентной ставкой 8% годовых. Таким образом, чистая приведенная стоимость вложений в аннуитет составляет:

$$NPV = 8559{,}48 \text{ долл.} - 10000 \text{ долл.} = -1440{,}52 \text{ долл.}$$

и покупать его не стоит.

Чтобы вычислить предполагаемую процентную ставку по аннуитету, необходимо определить такую дисконтную ставку, при которой будущая стоимость этого вклада будет равна нулю. Ответ — 5,56% годовых. Для нахождения этого значения на финансовом калькуляторе следует ввести параметры: количество периодов (n), размер платежа (PMT), приведенную стоимость (PV) и затем вычислить процентную ставку (i).

n	i	PV	*FV*	PMT	Результат
1	?	-1000	0	1000	i=5.56%

Другими словами, если бы банк предложил вам годовую процентную ставку 5,56%, вы могли бы внести 10 000 долларов на счет и снимать по 1000 долларов ежегодно на протяжении 15 лет. Чтобы рассчитать, сколько лет человек должен прожить, чтобы покупка аннуитета оправдала себя, необходимо ответить на вопрос: какой должен быть срок (период), при котором чистая приведенная стоимость (NPV) вклада равна нулю? Ответ — 21 год. Используя финансовый калькулятор, эту величину можно вычислить после ввода данных для процентной ставки (i), ежегодных платежей (PMT) и приведенной стоимости (PV).

n	i	PV	FV	PMT	Результат
?	8	-10000	0	1000	n=21

Посмотрите на это под другим углом: если вы будете жить 21 год, страховая компания понесет убытки, выплачивая вам аннуитеты по расчетной процентной ставке в 8% годовых.

Получение ипотечного кредита

Предположим, вы решили приобрести дом и вам нужно взять кредит на 100,000 долларов. Один из банков предлагает ипотечный кредит с сроком погашения 30 лет и 360 ежемесячными платежами. При процентной ставке 12% годовых, какова будет сумма ежемесячного платежа? Обратите внимание, что хотя процентная ставка указана как годовая, фактически речь идет о месячной ставке. Другой банк предлагает ипотечный кредит на 15 лет с ежемесячным платежом в 1100 долларов. Какой кредит будет выгоднее?

Ежемесячный платеж по 30-летнему кредиту рассчитывается с учетом того, что период между платежами составляет 1 месяц (360 месяцев), а месячная процентная ставка

равна 1%. В итоге, сумма ежемесячного платежа составит 1028,61 долларов. Расчет осуществляется следующим образом:

n	i	PV	FV	PMT	Результат
360	1	-100000	0	?	PMT=1028,61 долл.

На первый взгляд может показаться, что ипотечный кредит на 30 лет выгоднее, так как ежемесячный платеж составляет 1028,61 долл., что меньше, чем 1100 долл. по 15-летнему кредиту. Однако стоит учесть, что по 15-летнему кредиту вам нужно будет сделать только 180 выплат. Месячная процентная ставка в этом случае составляет 0,8677%, а годовая — 10,4%. Для того чтобы определить эту ставку, нужно провести следующие вычисления:

n	i	PV	FV	PMT	Результат
360	?	100000	0	1100	1=0,8677%

Ипотечный кредит сроком на 15 лет, следовательно, выгоднее.

12.4. Инфляция и будущая стоимость.

В инвестиционной практике важно учитывать влияние инфляции, так как она снижает реальную стоимость денежных средств со временем. Это происходит из-за того, что рост цен, вызванный инфляцией, уменьшает покупательную способность денег.

В процессе инвестирования при корректировке денежных потоков с учетом инфляции обычно используются два ключевых термина:

- номинальная сумма денежных средств;
- реальная сумма денежных средств.

Номинальная сумма денежных средств не учитывает изменений в покупательной способности денег, в то время как реальная сумма отражает эту покупательную способность с учетом инфляции.

Инфляция учитывается в финансовых расчетах в следующих случаях:

- при корректировке стоимости денежных средств в процессе их накопления;
- при определении процентной ставки (с учетом инфляции), которая используется для наращивания и дисконтирования;
- при прогнозировании доходов от инвестиций с учетом влияния инфляции.

Для оценки инфляции применяются два основных показателя:

Темп инфляции (Т), который отображает рост среднего уровня цен за определенный период и выражается в виде десятичной дроби.

Индекс инфляции (I), который отражает изменение потребительских цен и равен 1 + Т.

Корректировка наращенной стоимости с учетом инфляции осуществляется с использованием следующей формулы:

$$F_{n_p} = \frac{F_n}{I_n} \qquad (12.1)$$

где F_{n_p}- реальная будущая стоимость денег;

F_n - номинальная будущая стоимость денег с учетом инфляции.

Предполагается, что темп инфляции остается постоянным на протяжении нескольких лет. Если g – это номинальная процентная ставка, которая уже включает инфляцию, то для вычисления реальной суммы денег используется следующая формула:

$$F_{n_p} = \frac{F_n}{(1+T)^n} = P \cdot \frac{(1+r)^n}{(1+T)^n} \qquad (12.2)$$

т. е. номинальная сумма денежных средств снижается в $(1+r)^n$ раза в соответствии со снижением покупательной способности денег.

Пример.

Предположим, что номинальная процентная ставка с учетом инфляции составляет 50%, а годовой темп инфляции — 40%. Нужно вычислить реальную будущую стоимость инвестиций в размере 200 000 тыс. сум.

Подставляем данные в формулу (12.2), получаем:

$$F_{2_p} = 200\,000 \cdot \frac{(1+0{,}5)^2}{(1+0{,}4)^2} = 229\,000 \text{ тыс.сум}$$

В случае же, если в процессе реального развития экономики темп инфляции составит 55%, то

$$F_{2_p} = 200\,000 \cdot \frac{(1+0{,}5)^2}{(1+0{,}55)^2} = 187\,305 \text{ тыс.сум}$$

Таким образом, инфляция уменьшает не только прибыль, но и часть основной суммы вложений, что делает процесс инвестирования убыточным. В процессе анализа зависимости номинальной процентной ставки от темпа инфляции можно выделить три варианта:

r = T: реальная стоимость средств не увеличивается, так как рост их будущей стоимости компенсируется инфляцией.

r > T: реальная будущая стоимость средств увеличивается, несмотря на инфляцию.

r < T: реальная будущая стоимость средств уменьшается, что делает инвестирование убыточным.

Теперь рассмотрим взаимосвязь между номинальной и реальной процентной ставкой. Предположим, что инвестор рассчитывает на реальную прибыльность от своих вложений, которая составляет 10%. Это означает, что если он инвестирует 1000 тыс. сум, через год он получит 1000 × (1 + 0,10) = 1100 тыс. сум. Однако, если темп инфляции равен 25%, инвестор корректирует эту сумму с учетом инфляции: 1100 × (1 + 0,25) = 1375 тыс. сум. Весь расчет можно записать следующим образом:

$$1000 \cdot (1 + 0{,}10) \cdot (1 + 0{,}25) = 1375 \text{ тыс. сум}$$

В общем случае, если *гр* — это реальная процентная ставка доходности, а Т — темп инфляции, то номинальная (контрактная) ставка доходности может быть вычислена по следующей формуле:

$$r = r_p + T + r_p \cdot T \qquad (3)$$

Значение выражения *rp + грТ* отражает инфляционную премию. В некоторых случаях используется упрощенная формула, которая не учитывает "смешанный эффект" при расчете этой премии.

$$r = r_p + T \qquad (4)$$

Эту упрощенную формулу можно применять только при низкой инфляции, когда влияние смешанного эффекта становится настолько незначительным, что его можно игнорировать относительно основной части номинальной процентной ставки.

Что касается практического подхода к инфляции, прогнозирование темпов инфляции является весьма сложной задачей, особенно в условиях экономической нестабильности. На темпы инфляции также сильно влияют субъективные факторы, что делает их трудными для точного предсказания. В связи с этим один из более реалистичных методов заключается в пересчете стоимости инвестиций и сумм возврата в одну из стабильных иностранных валют, используя текущий обменный курс. При этом для расчетов не принимается во внимание инфляция. Процентная ставка для наращивания и дисконтирования определяется в зависимости от выбранного источника инвестирования[114].

Инфляция и инвестиционные решения

Инфляция часто оказывает значительное влияние на показатели эффективности инвестиционных проектов, их финансовую осуществимость, потребность в финансировании и результативность использования собственного капитала. Увеличение инфляции способствует росту рыночных процентных ставок и снижению общей эффективности бизнеса[115].

Это воздействие особенно очевидно для проектов с длительным инвестиционным циклом, таких как проекты в горнодобывающей отрасли, или для тех, которые требуют значительных заемных средств, а также для многовалютных проектов, в которых используется несколько валют одновременно.

Поэтому при оценке эффективности инвестиционного проекта необходимо учитывать инфляцию, применяя следующие подходы:

---

[114] http://www.cfin.ru/finanalysis/savchuk/4.shtml

[115] Матяш И.В. Показатели системной эффективности в оценке кредитоспособности и устойчивости предприятия в условиях кризиса // Экономический анализ: теория и практика. 2010. № 13. с. 2-9.

- использование общего индекса инфляции для национальной валюты, рассчитанного на основе прогноза инфляции, который регулярно обновляется;
- прогнозирование изменений валютного курса национальной валюты;
- прогнозирование изменений цен на продукцию и ресурсы, включая нефть, газ, энергоресурсы, оборудование, строительные материалы, а также прогнозы изменений средней заработной платы и других ключевых экономических показателей;
- прогнозирование изменений налоговых ставок, пошлин, ставок рефинансирования Центрального банка России и других финансовых норм, регулируемых государством.

Наиболее часто для измерения уровня инфляции используется индекс потребительских цен (ИПЦ), который определяется как стоимость фиксированной корзины товаров и услуг, выраженная в процентах относительно стоимости аналогичной корзины в базовом периоде.

$$ИПЦ = \frac{\sum_{i=1}^{n} p_i q_i}{\sum_{i=1}^{n} p_{io} q_i},$$

где q_i — количество i-го товара в корзине; p_i — текущая цена i-го товара; p_{i0} — цена i-го товара в базовом периоде.

Термин «уровень инфляции», как правило, относится к приросту индекса потребительских цен:

$$\lambda = \text{ИПЦ} - 1 \qquad (5)$$

Индекс потребительских цен отражает изменение цен только на товары, которые приобретаются домохозяйствами. В то время как дефлятор ВВП измеряет изменение цен на все товары, произведенные в стране, включая как потребительские, так и производственные.

Дефлятор ВВП определяется как отношение номинального ВВП, рассчитанного по текущим ценам, к реальному ВВП, вычисленному с использованием цен базового периода.

(6)

$$\text{Дефлятор } ВВП = \frac{\sum_{i=1}^{N} p_i x_i}{\sum_{i=1}^{N} p_{io} x_i}, \quad (6)$$

где x_i — объем производства продукции i-го вида в текущем году.

Индекс оптовых цен вычисляется по аналогичному методу с индексом потребительских цен, но применяется к корзине товаров, предназначенных для производства[116].

Каждый из описанных показателей инфляции имеет свои преимущества и ограничения, и ни один из них не является абсолютно точным инструментом для измерения роста цен. В финансовых расчетах, связанных с инвестициями, инфляция принимается во внимание в таких случаях, как:

1. корректировка будущей стоимости денежных средств;

2. определение процентной ставки с учетом инфляции, применяемой для вычисления наращения и дисконтирования;

3. расчет доходности от инвестиций, с учетом инфляционных темпов.

В расчетах, связанных с корректировкой денежных потоков с учетом инфляции, широко применяются два ключевых понятия: номинальная и реальная процентные ставки[117].

1) Номинальная и реальная процентные ставки взаимосвязаны следующим образом:

$$1 + r_{nom} = (1 + r_{real}) \times (1 + \lambda), \quad (7)$$

где r_{nom} — номинальная ставка процента; r_{real} — реальная ставка процента; λ — общий уровень инфляции.

Раскрыв скобки, получим:

$$r_{nom} \approx r_{real} + \lambda. \quad (8)$$

В экономике, где отсутствует инфляция, реальная и номинальная процентные ставки равны. То же самое можно сказать и о реальных и предполагаемых денежных потоках[118].

---

[116] Григорьев Л. Инвестиционный процесс: накопленные проблемы и интересы// Вопросы экономики. — 2011. — № 4. — с. 44-61.

[117] Пономарева В.И. Инвестиции в реальные объекты в условиях финансового кризиса// соц. политика и социология. — 2014. — № 1. — с. 156-174.

[118] слушкина Ю. Управление инвестициями и разработка инвестиционных решений: системный подход// Проблемы теории и практики управления. — 2009. — № 12. — с. 71-77

Если инфляция отсутствует, расчет NPV проекта выполняется следующим образом:

$$NPV = \sum_{t=0}^{n} \frac{RCF_t}{(1+r_{real})^t}, \quad (9)$$

где RCF_t — реальный денежный поток.

Легко заметить, что если общий уровень инфляции составляет λ, и чистый денежный поток проекта за период увеличивается в λ раз, то NPV, дисконтированная по номинальной процентной ставке, останется неизменной

$$NCF_t = RCF_t(1+\lambda)^t;$$
$$NPV = \sum_{t=0}^{n} \frac{RCF_t(1+\lambda)^t}{(1+r_{real})^t(1+\lambda)^t} = \sum_{t=0}^{n} \frac{NCF_t}{(1+r_{nom})^t}, \quad (10)$$

где NCF_t — ожидаемый денежный поток.

Для учета инфляции можно выбрать один из двух методов расчета:

- дисконтировать номинальные денежные потоки по номинальной процентной ставке;
- дисконтировать реальные денежные потоки по реальной процентной ставке. Тот или иной метод будет более точным в зависимости от характеристик конкретного инвестиционного проекта.

Формирование уровня доходов от инвестиций с учетом инфляции включает в себя расчет так называемой «инфляционной премии», которая компенсирует потери реальной стоимости дохода инвестора из-за инфляции. Размер этой премии определяется с помощью следующей формулы:

$$П_t = D_p \times \lambda, \quad (11)$$

где $П_t$ — сумма инфляционной премии; D_p — реальный среднерыночный уровень дохода по инвестициям.

Таким образом, общая сумма дохода (D_n) от инвестиционного проекта (в номинальном выражении) будет равна:

$$D_n = D_p + П_t. \quad (12)$$

Графически зависимость общего дохода и инфляционной премии от темпа инфляции для инвестиционных проектов может быть изображена следующим образом (рис.12.2):

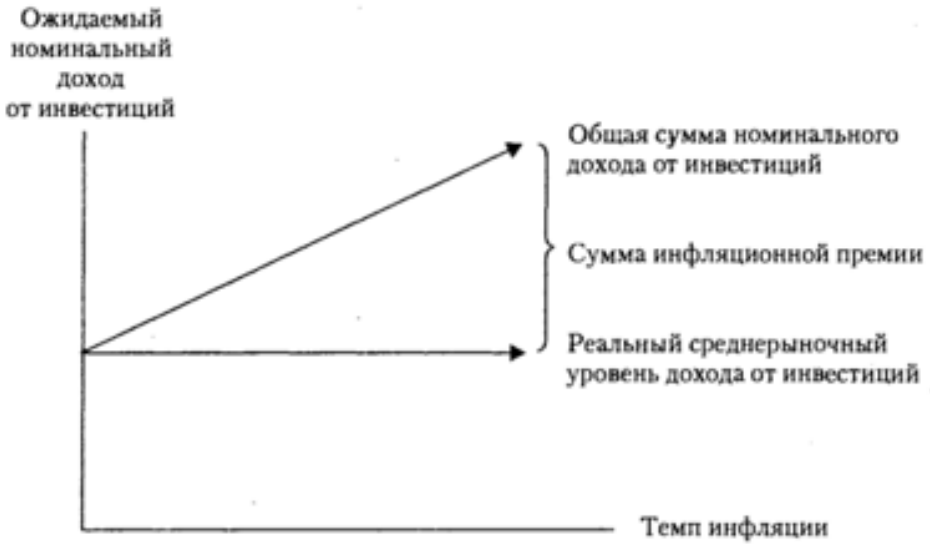


Рис. 12.2. График зависимости суммы общего дохода, а также инфляционной премии от темпа инфляции

Использование реальных процентных ставок и расчет денежного потока в неизменных ценах не учитывают структурную инфляцию, когда рост цен на продукцию и затрат (например, на материалы) происходит с разной скоростью. Например, переменные затраты и постоянные накладные расходы могут увеличиваться на 6% ежегодно, в то время как амортизация не будет затронута инфляцией. Также компания может заключить долгосрочные трудовые соглашения, которые обязывают повышать зарплаты в соответствии с индексом потребительских цен, в то время как закупка сырья осуществляется по фиксированным ценам. В таких ситуациях расчет денежного потока следует проводить по текущим ценам[119].

Особое внимание следует уделить анализу и прогнозированию воздействия роста инфляции на добавленную стоимость компаний. Этот метод особенно полезен при оценке эффективности распределения инвестиций между различными дочерними компаниями холдинговой структуры[120].

Важно отметить, что прогнозирование темпов инфляции является сложным и трудоемким процессом, основанным на вероятностных оценках. Более того, инфляционные ставки в разные периоды могут сильно зависеть от субъективных факторов, которые сложно предсказать. В итоге выбор метода расчета (по текущим или постоянным ценам) принимает аналитик, который ориентируется на особенности конкретного инвестиционного проекта и его условия.

[119] Матяш И.В. совершенствование методики анализа денежных потоков для оценки деятельности предприятий // Экономическая наука современной России. 2006. № 2. с. 62-71.
[120] Матяш И.В. Теории экономической прибыли: метод дисконтирования в оценке системного эффекта интегрированных структур // Экономический анализ: теория и практика. 2012. № 15. с. 27-39.

Ключевые слова: *временная стоимость денег, дисконтирование денежных потоков, чистая приведенная стоимость, будущая стоимость, текущая стоимость, процентная ставка, дисконтная ставка, время и деньги, риск и доходность, формулы дисконтирования, ожидаемый денежный поток, инвестиционные решения, внутренняя норма доходности, номинальная и реальная ставка, инфляция и ее влияние на стоимость денег.*

Вопросы для самопроверки знаний:

1. Что такое временная стоимость денег и какие факторы на нее влияют?
2. Как вычисляется текущая стоимость будущих денежных потоков?
3. Чем отличается простая капитализация от сложной капитализации, и как это связано с временной стоимостью денег?
4. Что такое ставка дисконтирования, и как она влияет на оценку будущих денежных потоков?
5. Как можно интерпретировать и использовать показатели NPV и IRR при принятии инвестиционных решений?
6. В чем заключается отличие между дисконтированной и недисконтированной стоимостью денежных потоков?
7. Какие факторы могут повлиять на выбор ставки дисконтирования при оценке инвестиционных проектов?
8. Как влияет время на стоимость денег при наличии разных ставок дисконтирования для краткосрочных и долгосрочных проектов?
9. Что такое корректировка на инфляцию и как она влияет на расчеты временной стоимости денег?
10. Каким образом можно рассчитать будущее значение инвестиций при заданной процентной ставке и сроках?

ГЛАВА XIII. СУЩНОСТЬ И ФУНКЦИИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ

13.1. Экономическая сущность и задачи финансов хозяйствующих субъектов. Финансы предприятий и организаций, осуществляющих деятельность на коммерческой основе

Финансы предприятий в сфере материального производства являются основой финансовой системы. Именно в этом секторе создается национальный доход, который служит главным источником финансовых ресурсов для общества.

Финансовые отношения, возникающие между хозяйствующими субъектами, играют ключевую роль, поскольку они связаны с процессами формирования и распределения финансовых ресурсов[121].

В финансовой сфере хозяйствующих субъектов правовые нормы, регулирующие управление финансами, основаны на положениях Гражданского кодекса Республики Узбекистан. Эти нормы устанавливают правила организации финансово-хозяйственной деятельности для всех типов организаций. Также важную роль играют законы, касающиеся акционерных обществ, государственных унитарных предприятий и обществ с ограниченной ответственностью. Дополнительно финансовое законодательство и нормативные акты ведомств регулируют процессы привлечения дополнительных финансовых ресурсов хозяйствующими субъектами на финансовых рынках[122].

Суть обеспечивающей функции финансов хозяйствующего субъекта заключается в формировании фондов денежных средств на предприятии в нужном объеме. Все операционные расходы должны покрываться за счет собственных доходов, а временная нехватка средств компенсируется кредитами и другими заемными источниками. Оптимизация денежных потоков является одной из ключевых задач финансового управления на предприятии, поскольку избыток средств может снижать их эффективность, а дефицит — создавать финансовые трудности, которые могут иметь серьезные последствия. Решение этой задачи напрямую зависит от качества финансового менеджмента на предприятии[123].

В рамках финансовой сферы субъектов хозяйствования различают различные группы финансовых отношений, которые зависят от типа деятельности этих субъектов. сфера финансов субъектов хозяйствования

[121] Финансовый анализ: методы и процедуры. Ковалев В.В. М.: 2002. — 560 с.
[122] Финансы. Под ред. Грязновой А.Г., Маркиной Е.В. 2-е изд., перераб. и доп. - М.: 2012. — 496 с.
[123] Финансы и кредит [Текст] : Учебное пособие / Ковалев А. П. [и др.]. - Ростов н/Д : Феникс, 2001. - 415 с.

делится на несколько направлений: финансы коммерческих организаций, финансы некоммерческих организаций и финансы индивидуальных предпринимателей[124].

Последующая классификация финансовых отношений в рамках финансов субъектов хозяйствования определяется типом деятельности каждого субъекта, что влияет на способы формирования финансовых ресурсов и порядок их использования[125].

Финансы коммерческих предприятий играют ключевую роль в финансовой системе государства, создавая основную часть финансовых ресурсов и поддерживая функционирование экономики. Они обеспечивают процесс воспроизводства и распределения валового внутреннего продукта.

Финансовые отношения предприятий включают экономические взаимодействия, которые возникают в процессе реального денежного оборота при создании, распределении и использовании финансовых средств, находящихся в распоряжении организаций и учреждений[126].

Финансы организаций представляют собой систему экономических отношений, которые касаются создания, распределения и применения финансовых ресурсов и денежных фондов, направленных на обеспечение нормального функционирования организации[127].

Финансы предприятия представляют собой систему денежных отношений, которые возникают между хозяйствующими субъектами в процессе формирования, распределения и использования реальных или возможных денежных средств для нужд производства и потребления[128].

Финансы предприятий можно рассматривать как систему экономических отношений, возникающих в процессе создания, распределения и использования денежных средств, которые необходимы для ведения производственно-хозяйственной и социальной деятельности.

Особенность финансов предприятий заключается в их организации на основе коммерческой самоокупаемости и самофинансирования, что делает их децентрализованными. Эти отношения охватывают широкий спектр деятельности, связанной с формированием и использованием денежных

---

[124] Финансы. Под ред. Грязновой А.Г., Маркиной Е.В. 2-е изд., перераб. и доп. - М.: 2012. — 496 с.
[125] Там же
[126] Финансовое право / отв. ред. Е.Ю. Грачева, Г.П. Толстопятенко. М., 2007. - с. 104.
[127] Финансы предприятий: учебное пособие [Текст] / канд. эконом. наук Тарасова А.Ю. – Ярославль: Канцлер, 2018. – с. 7
[128] Поддубная, З. В. Финансы предприятия и особенности распределения финансовых потоков / З. В. Поддубная, с. В. Каунова // Актуальные проблемы экономики, финансов и образования в условиях цифровизации : материалы национальной межвузовской научнопрактической конференции студентов, аспирантов и молодых ученых, Балашиха, 24 ноября 2021 года. – Балашиха: Российский государственный аграрный заочный университет, 2022. – с. 240-243.

фондов, капитала и доходов предприятий, независимо от формы собственности, в процессе их работы.

Однако важно понимать, что государственное вмешательство в управление этими децентрализованными фондами ограничивается лишь установлением общих правил и норм их формирования и использования. На практике это выражается в таких правовых формах контроля, как бухгалтерский учет, отчетность и налоговый контроль.

Материально финансы предприятий представлены совокупностью различных денежных фондов (например, фондов накопления, потребления, резервных фондов, социальных фондов, жилищных фондов и др.), которые находятся в распоряжении предприятия и направляются на выполнение специфических функций[129].

Денежный фонд представляет собой определенную сумму средств, предназначенную для конкретной цели (например, фонд заработной платы, амортизации, страхования, резервирования и т.д.), которая используется для производства и воспроизводства жизненно необходимых ценностей и принадлежит конкретному экономическому субъекту (владельцу или собственнику). Такие фонды создаются в плановом порядке, в первую очередь, за счет собственных ресурсов, возникающих в результате производственно-хозяйственной деятельности (например, прибыли, амортизации). Однако для их формирования могут использоваться и другие источники, такие как банковские кредиты, государственные ассигнования, добровольные взносы организаций и граждан.

В зависимости от назначения различают финансы коммерческих и некоммерческих предприятий. ***Главной целью организации финансов коммерческих предприятий является получение прибыли, в отличие от некоммерческих организаций, где эта цель не стоит на первом плане***. По мнению Н.В. Колчиной, финансы коммерческих предприятий и организаций — это денежные отношения, возникающие в процессе предпринимательской деятельности, связанных с формированием собственного капитала, созданием целевых фондов, их распределением и использованием.

В процессе своей деятельности коммерческие предприятия устанавливают определенные финансовые отношения, которые могут быть сгруппированы по нескольким ключевым направлениям, отражающим экономическое содержание их финансовой деятельности

1. Между учредителями при создании организации (предприятия), касающиеся формирования собственного капитала, включая уставный

[129] Додонов В.Н., Крылова М.А., Шестаков А.В. Финансовое и банковское право: словарь-справочник / под ред. О.Н. Горбуновой. М., 1997. с. 243

капитал. Методы формирования уставного капитала зависят от организационно-правовой формы хозяйствующего субъекта, при этом уставный капитал служит начальным источником для создания производственных фондов и приобретения нематериальных активов.

2. Между различными организациями (предприятиями), связанными с производством и продажей продукции, а также с созданием новой продукции. Это включает взаимодействие между поставщиками и покупателями сырья, готовой продукции, а также сотрудничество со строительными компаниями в процессе инвестиционной деятельности.

3. Между организацией (предприятием) и ее подразделениями по вопросам финансирования расходов, распределения и использования прибыли, а также оборотных средств.

4. Между организацией (предприятием) и ее работниками, касающиеся распределения доходов, выпуска и размещения акций и облигаций в акционерных обществах, взыскания штрафов и компенсаций за причиненный ущерб.

5. Между организацией (предприятием) и вышестоящими организациями, а также внутри финансово-промышленных групп, холдингов, союзов и ассоциаций, в которых участвует данная организация. Финансовые отношения касаются формирования, распределения и использования централизованных денежных фондов, резервов на отраслевые программы, маркетинговые исследования, научные разработки и оказания финансовой помощи для инвестиционных проектов и пополнения оборотных средств.

6. Между коммерческими организациями (предприятиями) и государственной финансовой системой в процессе уплаты налогов, выполнения других бюджетных обязательств, формирования внебюджетных фондов, предоставления налоговых льгот, финансирования из государственного бюджета и применения штрафных санкций.

7. Между коммерческими организациями (предприятиями) и банковской системой при осуществлении операций с денежными средствами в коммерческих банках, получении и возврате кредитов, уплате процентов за банковские ссуды и других финансовых услуг.

8. Между коммерческими организациями (предприятиями) и страховыми компаниями при страховании имущества, работников, а также коммерческих и предпринимательских рисков.

9. Между коммерческими организациями (предприятиями) и инвестиционными учреждениями в процессе размещения инвестиций и других финансовых операций.

Каждая из упомянутых групп финансовых отношений имеет свои особенности и области применения. Тем не менее, все они являются двусторонними, и их основой служит движение денежных средств[130]. Именно это движение сопровождает процесс создания уставного капитала предприятия, а также цикличный оборот его средств, создание и использование денежных фондов и резервов. Таким образом, для эффективного финансового управления и использования ресурсов крайне важно четкое правовое регулирование и закрепление соответствующих полномочий в данной сфере.

следует подчеркнуть, что роль финансов предприятий чрезвычайно важна, и их значение заключается в следующем:

1. В их прямой связи с материальным производством, в процессе которого создается общественный продукт и национальный доход, которые затем перераспределяются через финансовую систему. Они также отражают производственно-хозяйственную деятельность в денежном выражении.
2. Они играют ключевую роль в повышении эффективности производственной и хозяйственной деятельности.
3. Они вносят вклад в формирование доходов бюджетной системы (на всех уровнях бюджета и внебюджетных фондов) через налоговые и другие платежи.

13.2. Особенности финансов некоммерческих организаций.

Негосударственная некоммерческая организация представляет собой самоуправляемую структуру, основанную на добровольном участии физических и (или) юридических лиц. Ее основная цель не заключается в получении прибыли, а в достижении социальных, культурных, образовательных и других общественно значимых целей. Такая организация не распределяет полученные доходы между своими членами, а направляет их на выполнение миссии, включая защиту прав и интересов граждан, продвижение демократических ценностей и реализацию благотворительных программ[131].

Негосударственная некоммерческая организация создается для реализации общественно значимых целей, включая защиту прав и интересов физических и юридических лиц, продвижение демократических ценностей, достижение социальных, культурных и образовательных задач,

[130] Финансы. Денежное обращение. Кредит / под ред. Г.Б. Поляка. М., 2008.- С. 277

[131] Закон Республики Узбекистан «О негосударственных некоммерческих организациях» от 14 апреля 1999 г., № 763-I

удовлетворение духовных и нематериальных потребностей, а также для осуществления благотворительных инициатив и других полезных для общества мероприятий.

Государство гарантирует соблюдение прав таких организаций и предоставляет равные правовые возможности для их участия в общественной жизни. Кроме того, государственные органы могут оказывать поддержку отдельным программам негосударственных некоммерческих организаций, направленным на общественное благо.

При этом закон запрещает вмешательство государственных органов и их представителей в деятельность негосударственных некоммерческих организаций, а также вмешательство таких организаций в работу государственных структур и их должностных лиц.

Организационно-правовые формы негосударственных некоммерческих организаций

Негосударственные некоммерческие организации могут быть учреждены в различных формах, таких как общественные объединения, фонды, учреждения, а также в иных формах, предусмотренных действующими законами.

Для координации своей деятельности, представления и защиты общих интересов такие организации могут объединяться, создавая ассоциации или союзы.

Общественное объединение

Общественным объединением признается добровольное объединение граждан, в установленном законом порядке объединившихся на основе общности их интересов для удовлетворения духовных или иных нематериальных потребностей.

Участники общественного объединения не сохраняют прав на имущество, переданное ими этому объединению в собственность, в том числе на членские взносы. Они не отвечают по обязательствам общественного объединения, в которых участвуют в качестве их членов, а указанное объединение не отвечает по обязательствам своих членов.

Общественный фонд

Общественным фондом признается не имеющая членства негосударственная некоммерческая организация, созданная физическими и (или) юридическими лицами на основе добровольных имущественных взносов, преследующая благотворительные, социальные, культурные, образовательные или иные общественно полезные цели.

Имущество, переданное общественному фонду его учредителями (учредителем) или завещателем, является собственностью фонда. Учредители

(учредитель) фонда или исполнитель завещания при создании фонда по завещанию не отвечают по обязательствам фонда, а фонд не отвечает по обязательствам учредителей (учредителя) или исполнителя завещания.

Имущество общественного фонда используется для выполнения уставных целей и задач фонда и для покрытия административных расходов.

Общественный фонд обязан ежегодно публиковать отчет о своей деятельности.

Учреждение

Учреждение представляет собой негосударственную некоммерческую организацию, основанную физическими или юридическими лицами, с целью выполнения социальных, культурных и других задач, не связанных с извлечением прибыли.

Международная негосударственная некоммерческая организация

Международная негосударственная некоммерческая организация определяется как такая международная структура, чья деятельность, согласно ее уставу и законодательству Республики Узбекистан, может охватывать территорию Узбекистана, а также одного или нескольких зарубежных государств.

Особенности различных форм НКО приведены в табл.13.1.

Таблица 13.1

Формы некоммерческих организаций

Формы некоммерческих организаций	**Особенности функционирования некоммерческих организаций**
Общественные и религиозные организации	Участники (члены) не сохраняют прав на переданное ими этим организациям в собственность имущество, в том числе на членские взносы
Фонд	Имущество, переданное фонду его учредителями, является собственностью фонда, попечительский совет осуществляет надзор за его деятельностью
Некоммерческое партнерство	Переданное имущество является собственностью партнерства, члены вправе участвовать в управлении делами, получать при выходе (ликвидации партнерства) часть имущества в пределах переданного в собственность, за исключением членских взносов
Учреждение	Имущество закрепляется на праве оперативного управления в соответствии с ГК Республики Узбекистан. Учреждение отвечает по своим обязательствам, при недостаточности средств субсидиарную ответственность несет его собственник
Автономная некоммерческая организация	Имущество, внесенное в НКО ее учредителями, является собственностью, и учредители могут пользоваться их услугами только на равных правах с другими лицами, не сохраняют прав на ее собственность

Объединение юридических лиц (ассоциация и союз)	Члены ассоциации (союза) несут общую ответственность по обязательствам в размере и порядке, установлено ее учредительными документами, безвозмездно пользуются ее услугами
Общественное объединение (общественная организация, движение, фонд, учреждение, политическая партия)	Имущество формируется на основе вступительных и членских взносов, добровольных взносов и пожертвований, поступлений от проводимых мероприятий, доходов от предпринимательской деятельности, пожертвований на подготовку и проведение выборов
Государственная корпорация	Не имеющая членства некоммерческая организация, учрежденная государством на основе имущественного взноса и созданная для осуществления социальных, управленческих или иных общественно полезных функций. Имущество, переданное государственной корпорации, является собственностью государственной корпорации

Ассоциации (союзы) негосударственных некоммерческих организаций могут создаваться по инициативе не менее двух негосударственных некоммерческих организаций.

Для создания негосударственной некоммерческой организации её инициаторы или учредители проводят учредительный съезд, конференцию либо общее собрание, где утверждается устав и формируются органы управления. Организация приобретает статус созданной с момента государственной регистрации.

К основным учредительным документам относятся:

- устав, утверждённый учредителями или членами;
- для ассоциации (союза) — учредительный договор, подписанный участниками, и устав, принятый ими.

Требования учредительных документов негосударственной некоммерческой организации обязательны для самой негосударственной некоммерческой организации, ее учредителей и участников (членов).

В учредительном договоре стороны (учредители) обязуются создать ассоциацию (союз) негосударственных некоммерческих организаций, определяют порядок совместной деятельности по ее созданию, условия передачи ей своего имущества и участия в ее деятельности, управления деятельностью негосударственной некоммерческой организации, выхода учредителей из ее состава. В учредительный договор по соглашению учредителей могут быть включены и другие условия.

Основные положения устава негосударственной некоммерческой организации включают:

- наименование организации, её цели и задачи, организационно-правовую форму и территорию деятельности;
- структуру, руководящие органы, а при необходимости — контрольно-ревизионные органы (обязательно для общественных фондов) или порядок привлечения аудиторов (аудиторских компаний);
- полномочия, порядок формирования руководящих органов, сроки их деятельности, а также местонахождение постоянно действующего руководящего органа;
- условия вступления в членство, его прекращения, а также права и обязанности членов (для организаций с установленным членством);
- источники формирования имущества и денежных средств, права организации и её подразделений на управление этим имуществом;
- правила реорганизации и ликвидации;
- порядок внесения изменений в устав.

Устав также может содержать описание символики организации. Возможно включение других положений, связанных с её деятельностью, при условии их соответствия законодательству.

Имущество негосударственной некоммерческой организации формируется за счёт следующих источников:

- вступительных и членских взносов, если это предусмотрено уставом;
- единовременных и регулярных поступлений от учредителей или членов;
- добровольных взносов и пожертвований;
- доходов от предпринимательской деятельности, используемых исключительно для реализации целей организации;
- других источников, разрешённых законодательными актами.

13.3. Основные функции финансов хозяйствующих субъектов. Структура финансовых источников хозяйствующих субъектов.

Сущность финансов предприятий проявляется через три ключевые функции: распорядительную, контрольную и воспроизводственную.

Распорядительная функция заключается в управлении процессом формирования и распределения доходов компании. В некоторых источниках она также называется распределительной функцией.

Контрольная функция направлена на мониторинг финансовых потоков:

- контроль за доходами и расходами, как производственными, так и непроизводственными;

- отслеживание формирования и использования основных и оборотных средств;
- оценка качества труда, соблюдения режима экономии и эффективности распределения прибыли.

Часть чистой прибыли направляется на развитие производства (фонд накопления) и на оплату труда (фонд потребления), а также осуществляется контроль за целевым использованием средств этих фондов. Финансовый контроль распространяется на соблюдение договорных обязательств при взаимодействии с другими предприятиями, государственными структурами и финансово-кредитными учреждениями. Кроме того, он включает проверку своевременности выполнения налоговых обязательств перед бюджетом.

Воспроизводственная функция поддерживает непрерывный оборот капитала, обеспечивая устойчивость финансовых операций предприятия.

Принципы организации финансов предприятий:

1. **Экономическая самостоятельность.** Это предполагает свободу выбора в определении направлений деятельности, поиске источников финансирования, распределении доходов и управлении прибылью.

2. **самоокупаемость и самофинансирование.** самоокупаемость означает, что предприятие должно полностью покрывать свои расходы за счёт собственных доходов. самофинансирование подразумевает, что доходы предприятия должны не только компенсировать затраты, но и служить источником для формирования резервов и развития.

3. **Материальная заинтересованность.** Этот принцип охватывает три уровня:
- трудовой коллектив заинтересован в своевременной и полной оплате труда;
- предприятие — в максимизации прибыли для своего роста;
- государство — в поступлении налогов, сборов и удовлетворении социальных потребностей.

4. **Экономическая ответственность.** Ответственность выражается как на уровне сотрудников (вычеты за нарушения, брак в работе, ущерб предприятию), так и на уровне самого предприятия (штрафы, пени, неустойки за несоблюдение обязательств, ошибки в налоговых расчётах).

5. **создание финансовых резервов.** Наличие резервов обязательно для снижения рисков, присущих рыночной экономике, и может быть как обязательным, так и добровольным.

Таким образом, финансовая деятельность предприятий охватывает весь цикл их функционирования, от формирования доходов до управления рисками и обеспечения долгосрочного развития.

Финансовые ресурсы предприятия представляют собой денежные поступления и доходы, которые находятся в распоряжении хозяйствующих субъектов. Эти средства используются для выполнения финансовых обязательств, инвестирования в расширение производства, развития социальной сферы и экономического стимулирования сотрудников. Финансовые ресурсы можно классифицировать следующим образом:

Собственные ресурсы. Они формируются при создании предприятия, в процессе формирования уставного капитала, а также за счёт прибыли и других источников, таких как амортизационные отчисления или целевое финансирование.

Заемные средства. К ним относятся краткосрочные и долгосрочные кредиты, задолженности по выплате дивидендов и прочие обязательства.

Привлечённые ресурсы. Это средства, полученные через продажу ценных бумаг предприятия, временно свободные деньги, а также бюджетные ассигнования (выделяемые на условиях безвозвратности, безвозмездности или в форме бюджетного кредита).

Средства, поступающие в порядке перераспределения. В эту категорию входят страховые выплаты по страховым случаям, государственные субсидии по выполнению госзаказов, а также средства, полученные от других предприятий, ассоциаций или объединений.

Структура источников финансовых ресурсов предприятия отражает соотношение между собственными и заемными средствами. Предприятия, основная деятельность которых финансируется за счёт внутренних ресурсов, демонстрируют стабильность, финансовую устойчивость и сбалансированность баланса. В то же время использование внешних финансовых источников сопряжено с дополнительными расходами, например, выплатой процентов за кредиты, что может снижать ликвидность баланса.

Финансирование предприятия осуществляется за счёт собственных и заемных средств, а также мобилизации ресурсов на финансовых рынках. Важную роль играют и поступления от финансовой сферы в виде займов.

Графическое представление процесса формирования источников финансирования предприятия представлено на рисунке 13.1.



Рис. 13.1. Источники финансирования деятельности предприятия[132]

Как можно увидеть на рисунке 13.1, главным источником финансирования деятельности предприятия является его собственный капитал. Детальная структура собственного капитала предприятия представлена на рисунке 13.2.



Рис. 13.2. структура собственного капитала предприятия[133]

Таким образом, собственные средства предприятия включают:

- Уставный капитал, который формируется за счет средств, полученных от продажи акций, и паевых взносов учредителей.
- Амортизационные отчисления, накопленные организацией.
- Чистую прибыль, остающуюся в распоряжении предприятия.
- Резервные накопления, сформированные в ходе деятельности.

[132] Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2015. – 1094 с.
[133] Бланк И.А. Управление финансовыми ресурсами. – М.: Омега-Л, 2017. – 158 с.

- Прочие поступления от юридических и физических лиц, такие как целевое финансирование, пожертвования и благотворительные взносы.

совокупность собственного капитала составляет чистые активы предприятия.

собственный капитал как источник финансирования обладает рядом преимуществ:

1. *Легкость привлечения:* решения о его увеличении, особенно за счет внутренних ресурсов, принимаются собственниками и руководством без привлечения сторонних участников (например, банков).

2. *стабильность доходов:* использование собственного капитала избавляет предприятие от необходимости выплачивать проценты по кредитам и облигационным займам, что положительно сказывается на финансовом результате.

3. *Финансовая устойчивость и платежеспособность:* благодаря увеличению нераспределенной прибыли предприятие получает возможность регулярно пополнять оборотные средства и инвестировать в основные активы, обеспечивая устойчивое развитие в долгосрочной перспективе[134].

стоит отметить и недостатки использования исключительно собственного капитала в качестве источника финансирования:

- ограниченность ресурсов: при необходимости расширения масштабов производства предприятие сталкивается с ограничением объема привлекаемых средств.
- высокая стоимость: собственный капитал обходится дороже по сравнению с заемными ресурсами. Например, дивиденды по акциям часто превышают проценты по корпоративным облигациям, так как последние связаны с меньшими рисками.
- пересмотр уставного капитала: дополнительная эмиссия акций требует пересмотра размера уставного капитала, что связано с дополнительными затратами и процедурами.
- отсутствие финансового рычага: невозможно увеличить рентабельность собственного капитала путем привлечения заемных средств и использования эффекта финансового левериджа[135].

Финансирование деятельности предприятия с использованием заемного капитала предполагает получение денежных средств от кредиторов на условиях их возврата и оплаты процентов.

---

[134] Харламенкова И. Методика оценки и анализа финансового состояния организации // Вестник министерства по налогам и сборам. 2015. №4. с. 24-29

[135] Максимов Ю.А., Максимова Е.М., семенов А.В. Правовое регулирование финансовой деятельности предприятий и организа-ций: учебн. пособие / Ю.А. Максимов, Е.М. Максимова, А.В. семенов. – сПб.: сПб им. В.Б.Бобкова филиал РТА, 2015. – 144с.

Такой способ привлечения средств отражает стандартные кредитные отношения между заемщиком и кредитором, а не увеличение собственного капитала предприятия путем дополнительных вложений. Получение кредита сопровождается для заемщика необходимостью понести дополнительные расходы на его погашение, включая выплату начисленных процентов.

Заемное финансирование подразделяется на два основных типа:

- Долгосрочные кредиты, предназначенные для реализации крупных инвестиционных проектов или расширения основных фондов.
- Краткосрочные кредиты, используемые преимущественно для покрытия текущих потребностей и пополнения оборотных средств[136].

Заемный капитал как источник финансирования деятельности предприятия обладает рядом преимуществ:

- широкие возможности привлечения средств. Особенно это актуально для предприятий с высоким кредитным рейтингом, наличием ликвидного залога или надежных гарантий платежеспособных поручителей.
- увеличение финансового потенциала. Привлечение заемного капитала позволяет расширять активы компании, что способствует росту объемов производства и увеличению продаж.
- рост рентабельности собственного капитала. Благодаря эффекту финансового рычага, рентабельность может увеличиваться, если доходность превышает среднюю процентную ставку по заемным средствам.
- снижение затрат благодаря налоговому эффекту. Проценты по кредитам относятся к операционным расходам, что уменьшает налогооблагаемую базу. Это делает стоимость заемных средств ниже по сравнению с выпуском акций.

Таким образом, заемный капитал способствует укреплению финансовой устойчивости и расширению возможностей предприятия при грамотном управлении заемными средствами[137].

Оптимизация капитала предприятия включает в себя установление целевой структуры, которая представляет собой оптимальное соотношение собственных и заемных средств. Целевая структура капитала подразумевает такое распределение финансовых ресурсов, которое способствует достижению баланса между доходностью и риском. Она помогает минимизировать средневзвешенную стоимость капитала или максимизировать рыночную стоимость предприятия. Этот показатель также

[136] Авдеева В.И. Финансовый менеджмент: учебник / В.И. Авдеева, О.И. Костина, Н.Н. Губернаторова. – М.: КНОРУс, 2017. – 384 с.
[137] Бланк И.А. Управление финансовыми ресурсами. – М.: Омега-Л, 2017. – 158 с

отражает стратегический подход владельцев или управляющих и является частью долгосрочных планов развития компании.

Увеличение доли собственного капитала укрепляет финансовую устойчивость организации, но одновременно снижает рентабельность собственных средств. Поэтому утверждение о том, что наращивание собственного капитала всегда оправдано, является спорным. собственные средства должны быть в достаточном объеме для поддержания финансовой стабильности, но не настолько большими, чтобы ограничивать рентабельность. Главная задача финансового менеджмента заключается в том, чтобы, сохранив устойчивость, стимулировать рост доходности капитала.

Использование заемных средств оказывает двоякое влияние на рентабельность собственного капитала, в зависимости от средней стоимости заемного финансирования и уровня финансового рычага. Предприятие, полностью полагающееся на собственный капитал, достигает максимальной устойчивости (при коэффициенте автономии равном единице), но ограничивает темпы своего развития и не использует возможности увеличения прибыли за счет заемных ресурсов.

Оптимизация структуры капитала остается одной из важнейших задач финансового управления. Она направлена на установление такой пропорции между собственными и заемными средствами, которая обеспечивает максимальную эффективность. Это означает достижение оптимального баланса между рентабельностью и устойчивостью, что способствует росту рыночной стоимости предприятия.

13.4.Организационные формы бизнеса и их влияние на принятие финансовых решений.

Организационно-правовая форма собственности предприятия, указанная в ее учредительных документах, должна полностью удовлетворять требованиям законодательных актов, Гражданского Кодекса. В учредительных документах, в частности, указываются организационно-правовые формы хозяйствования. В рыночно-ориентированных странах функционируют различные организационно-хозяйственные формы, например, хозяйственные товарищества, полное товарищество, коммандитное товарищество, общество с ограниченной ответственностью, акционерное общество. с учетом характера участия в воспроизводственном процессе могут быть кооперативные, коллективные предприятия. субъекты могут быть коммерческие и некоммерческие в виде потребительских обществ. Могут

функционировать финансово-промышленные группы, ассоциации, союзы, агропромышленные группы.

Хозяйственными товариществами и обществами признаются коммерческие организации с разделенным на доли (вклады) или на акции учредителей (участников) уставным фондом (уставным капиталом). Имущество, созданное за счет вкладов учредителей (участников) или приобретения ими акций, а также произведенное и приобретенное хозяйственным товариществом или обществом в процессе его деятельности, принадлежит ему на праве собственности.

Хозяйственные товарищества и общества могут создаваться в форме полного товарищества, коммандитного товарищества, общества с ограниченной или с дополнительной ответственностью, акционерного общества.

Полным признается товарищество, участники которого в соответствии с заключенным между ними договором занимаются предпринимательской деятельностью от имени товарищества и отвечают по его обязательствам всем принадлежащим им имуществом.

Лицо может быть участником только одного полного товарищества.

Фирменное наименование полного товарищества должно содержать имена (наименования) всех его участников, а также слова «полное товарищество», либо имя (наименование) одного или нескольких участников с добавлением слов «и компания», а также слова «полное товарищество».

Коммандитным товариществом признается товарищество, в котором наряду с участниками, осуществляющими от имени товарищества предпринимательскую деятельность и отвечающими по обязательствам товарищества всем своим имуществом (полными товарищами), имеется один или несколько участников (вкладчиков, коммандитистов), которые несут риск убытков, связанных с деятельностью товарищества, в пределах сумм внесенных ими вкладов и не принимают участия в осуществлении товариществом предпринимательской деятельности.

Лицо может быть полным товарищем только в одном коммандитном товариществе.

Участник полного товарищества не может быть полным товарищем в коммандитном товариществе.

Полный товарищ в коммандитном товариществе не может быть вкладчиком в том же товариществе и участником другого полного товарищества.

Фирменное наименование коммандитного товарищества должно содержать имена (наименования) всех полных товарищей, а также слова

«коммандитное товарищество», либо имя (наименование) не менее чем одного полного товарища с добавлением слов «и компания», а также слова «коммандитное товарищество».

Если в фирменное наименование коммандитного товарищества включено имя вкладчика, такой вкладчик становится полным товарищем.

Обществом с ограниченной ответственностью признается учрежденное одним или несколькими лицами общество, уставный фонд (уставный капитал) которого разделен на доли определенных учредительными документами размеров. Участники общества с ограниченной ответственностью не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости внесенных ими вкладов[138].

Участники общества, не полностью внесшие вклады, несут солидарную ответственность по его обязательствам в пределах стоимости неоплаченной части вклада каждого из участников.

Фирменное наименование общества с ограниченной ответственностью должно содержать наименование общества, а также слова «с ограниченной ответственностью».

Правовое положение общества с ограниченной ответственностью, права и обязанности его участников определяются настоящим Кодексом и другими законодательными актами.

Акционерным обществом признается общество, уставный фонд которого разделен на определенное число акций. Участники акционерного общества (акционеры) не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости принадлежащих им акций.

Акционеры, не полностью оплатившие акции, несут солидарную ответственность по обязательствам акционерного общества в пределах неоплаченной части стоимости принадлежащих им акций.

Фирменное наименование акционерного общества должно содержать его наименование и указание на то, что общество является акционерным.

Акционерным обществом признается коммерческая организация, уставный фонд (уставный капитал) которой разделен на определенное число акций, удостоверяющих права акционеров по отношению к обществу[139].

---

[138] Закон Республики Узбекистан «Об обществах с ограниченной и дополнительной ответственностью» от 06.12.2001 г. № 310-II

[139] Закон Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» от 6 мая 2014 г., № ЗРУ-370. ст 3.

Общество является юридическим лицом и имеет в собственности обособленное имущество, в том числе имущество, переданное ему в уставный фонд (уставный капитал), учитываемое на его самостоятельном балансе, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

Общество приобретает статус юридического лица с момента его государственной регистрации. Общество создается без ограничения срока, если иное не установлено его уставом.[140]

Учредительным документом общества является его устав, содержащий следующие сведения:[141]

полное (при наличии сокращенное) фирменное наименование, местонахождение (почтовый адрес) и адрес электронной почты общества;

предмет (основные направления) и цели деятельности;

размер уставного фонда (уставного капитала);

количество, номинальную стоимость, типы (простые, привилегированные) акций общества;

структуру управления обществом, число членов наблюдательного совета, ревизионной комиссии и исполнительного органа общества, порядок их формирования, полномочия этих органов.

Уставом общества могут быть установлены ограничения максимального размера доли в уставном фонде (уставном капитале) общества, принадлежащей одному акционеру.

Уставный фонд (уставный капитал) общества составляется из номинальной стоимости акций общества, приобретенных акционерами, и выражается в национальной валюте Республики Узбекистан. Номинальная стоимость акций эмитируемых обществом должна быть одинаковой.

Уставный фонд (уставный капитал) общества определяет минимальный размер имущества общества, гарантирующего интересы его кредиторов.

При создании общества на базе государственной собственности сумму уставного фонда (уставного капитала) общества составляет рыночная стоимость данной государственной собственности (организации и другого имущества), определенная в порядке, установленном Кабинетом Министров Республики Узбекистан.

---

[140] Закон Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» от 6 мая 2014 г., № ЗРУ-370. ст 3.

[141] Закон Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» от 6 мая 2014 г., № ЗРУ-370. ст 13.

Общество обязано размещать простые акции, а также вправе размещать привилегированные акции. Номинальная стоимость размещенных привилегированных акций не должна превышать двадцати пяти процентов от уставного фонда (уставного капитала) общества[142].

Размер уставного фонда (уставного капитала) общества определяется уставом общества.

Предельный срок формирования уставного фонда (уставного капитала) общества в размере, предусмотренном уставом общества, не должен превышать одного года с момента государственной регистрации общества.

Минимальный размер уставного фонда (уставного капитала) общества может быть определен в лицензионных требованиях.

Решения об увеличении размера уставного фонда (уставного капитала) компании, а также о внесении соответствующих изменений в устав организации принимаются либо общим собранием акционеров, либо наблюдательным советом компании, в зависимости от положений, предусмотренных уставом, либо решением общего собрания акционеров наблюдательному совету дано право принятия таких решений.

Привилегированные акции предоставляют их владельцам преимущественные права на получение дивидендов, а также первоочередное участие в распределении имущества компании в случае её ликвидации.

Владельцы таких акций получают дивиденды в фиксированном размере, заранее установленном как минимальный процент от номинальной стоимости акций, независимо от размера прибыли, полученной акционерным обществом в конкретном году.

В мае 2014г. года вступил в силу Закон Республики Узбекистан «О внесении изменений и дополнений (от 6.05.2014 № ЗРУ-370) в Закон Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» (26.04.1996).

Законом внедрены значительные нововведения, основной целью которых является создание благоприятных условий и предпосылок для дальнейшего развития института акционерных обществ в Узбекистане, обеспечения законных прав и интересов акционеров, в том числе мелких, усиления ответственности органов управления общества, расширения масштабов рынка ценных бумаг и дальнейшего развития фондового рынка.

Так, упразднено разделение форм акционерных обществ на

[142] Закон Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» от 6 мая 2014 г., № ЗРУ-370. ст 16 с изменениями в соответствии с Законом Республики Узбекистан от 29 октября 2021 года № ЗРУ-726. Вступил в силу с 31 января 2022 года

закрытые и открытые. Данное нововведение мотивировано тем, что принципиальным отличием акционерного общества от других форм коммерческих организаций является возможность привлечения инвестиций неограниченного круга лиц. Закрытые же акционерные общества, в свою очередь, не вправе проводить открытую подписку на выпускаемые ими акции либо предлагать данные акции для приобретения неограниченному кругу лиц. Акции таких обществ распределялись только среди его учредителей или заранее определенного круга лиц. соответственно подобные общества изначально создавались без цели дальнейшего выхода на рынок, что являлось одним из сдерживающих факторов развития фондового рынка республики.

Также теперь на законодательной основе установлена максимальная номинальная стоимость акции в размере 5000 сум. На практике в большинстве случаев акционерные общества при увеличении размера их уставных фондов пользовались процедурой увеличения номинальной стоимости акций вместо осуществления их дополнительного выпуска. Поэтому механизм размещения ценных бумаг на открытом рынке активно не использовался. Это обстоятельство в ряде случаев приводило к потере дополнительной прибыли от размещения ценных бумаг на основе их котировальной цены, ограничивало инвесторов в возможности диверсификации своего инвестиционного портфеля и инвестирования в отдельные ликвидные предприятия. Теперь же по достижении предельного размера номинальной стоимости акций акционерное общество будет стремиться осуществлять дополнительный выпуск акций и размещать их среди неограниченного круга лиц, в том числе путем их размещения на фондовом рынке, что в конечном итоге будет способствовать его дальнейшему развитию и совершенствованию.

Выпуск акций и иных эмиссионных ценных бумаг признается несостоявшимся в случае неустранения эмитентом нарушений, повлекших приостановление выпуска, а также размещения в установленный решением о выпуске срок менее шестидесяти процентов акций и других эмиссионных ценных бумаг в этом выпуске.

В случае размещения акций и других эмиссионных ценных бумаг на бирже или организованном внебиржевом рынке ценных бумаг, их выпуск утверждается, если объем размещения составляет не менее тридцати процентов от общего количества акций и иных

эмиссионных ценных бумаг данного выпуска.

Согласно законодательству, *рыночная стоимость ценной бумаги* определяется как наиболее вероятная цена, по которой она может быть продана на открытом рынке при условиях конкуренции. В таком случае все участники сделки действуют разумно и добровольно, обладая полной информацией, и цена не зависит от внешних факторов или давления на одну из сторон для заключения сделки.

Также большое значение имеет и раскрытие информации об акционерных обществах, обеспечение прозрачности их деятельности. Для расширения доступа к информации со стороны всех акционеров и потенциальных инвесторов вводится специальная норма. Она обязывает акционерное общество, акции которого включены в листинг фондовой биржи, публиковать на официальном веб-сайте фондовой биржи текст устава общества (включая изменения и дополнения к нему), а также иную информацию, подлежащую обязательному раскрытию. При этом публикация осуществляется на безвозмездной основе.

Обществу предоставлено право определять место своего нахождения, не по месту госрегистрации, а в соответствии с уставом. Также общество обязали иметь электронный адрес, о смене которого оно в обязательно должно уведомлять органы государственной регистрации юридических лиц.

Срок использования преимущественного права акционеров и (или) общества на приобретение акций, продаваемых акционерами не может быть менее 10 и более 30 дней с момента предложения акций на продажу (прежде это право действовало в период от 30 до 60 дней). Указанное преимущественное право может быть предусмотрено уставом общества в случае, если число его акционеров не превышает 50.

Решения учредительного собрания должны оформляться протоколом, подписываемым всеми учредителями общества. В обществе с одним учредителем учредительное собрание не проводится.

Преобразование государственной организации в акционерное общество осуществляется на основе решения, принимаемого органом, уполномоченным распоряжаться госимуществом, без проведения учредительного собрания.

3 месяца с момента госрегистрации составляет срок, в течение которого общество обязано подготовить и утвердить на общем собрании акционеров положения об общем собрании акционеров, о наблюдательном совете, об исполнительном органе (директоре, правлении, доверительном управляющем)

и о ревизионной комиссии (ревизоре) общества, устанавливающие порядок деятельности, права и обязанности, процедуру принятия решений указанными органами общества. Ранее на разработку и утверждение этих внутренних документов отводилось 6 месяцев.

Решением об увеличении уставного фонда (уставного капитала) общества является решение о выпуске дополнительных акций или об увеличении номинальной стоимости акции, принятое соответствующим органом управления общества.

Увеличение уставного капитала общества может осуществляться путем:

– увеличения номинальной стоимости акций – только за счет собственного капитала общества;

– размещения дополнительных акций – за счет привлеченных инвестиций, собственного капитала общества и начисленных дивидендов.

При увеличении уставного фонда (уставного капитала) общества путем размещения дополнительных акций за счет его собственного капитала эти акции распределяются среди всех акционеров. При этом каждому акционеру распределяются акции того же типа, что и акции, которые ему принадлежат, пропорционально количеству принадлежащих ему акций. Законом запрещено увеличение уставного фонда (уставного капитала) общества, в результате которого не обеспечивается соответствие суммы увеличения к номинальной стоимости одной акции.

Акция неделима. Если акция принадлежит на праве общей собственности нескольким лицам, то все они признаются одним акционером и пользуются правами, удостоверенными акцией, через своего общего представителя.

Конвертация простых акций в привилегированные акции, корпоративные облигации и иные ценные бумаги не допускается.

Законом определен максимальный размер номинальной стоимости акций – не более 5 000 сумов.

Кроме того, в целях защиты прав и законных интересов миноритарных акционеров новой редакцией Закона предусмотрено создание в обществе комитета из их числа миноритарных акционеров. В состав комитета миноритарных акционеров не могут входить директор, члены правления общества, а также лица, избранные в наблюдательный совет и ревизионную комиссию (ревизором) общества.

Резервный фонд компании создается за счет обязательных ежегодных отчислений от чистой прибыли до тех пор, пока его размер не достигнет величины, установленной уставом компании. Процент ежегодных отчислений

определяется уставом, но должен составлять не менее пяти процентов от чистой прибыли до достижения установленного размера.

Этот фонд используется для покрытия убытков компании, погашения ее корпоративных облигаций, выплаты дивидендов по привилегированным акциям и выкупа акций в случае отсутствия других средств. Резервный фонд не может быть направлен на другие цели[143].

Процесс создания акционерного общества (АО) начинается с подготовки учредительных документов — договора и устава. Учредительный договор включает важную информацию, такую как название корпорации, предполагаемый срок её существования (чаще всего он неограничен), цели бизнеса, имена учредителей и руководителей, количество разрешенных к выпуску акций, размер оплаченного капитала и другие данные. После получения разрешения от государственных органов, утверждается устав корпорации, который официально закрепляет её как юридическое лицо и определяет условия её деятельности.

В крупных акционерных обществах акционеры и менеджеры, как правило, представляют собой разные группы. Акционеры избирают совет директоров, который в свою очередь назначает топ-менеджеров, ответственных за управление компанией в интересах акционеров.

Существенным недостатком АО является ее двойное налогообложение.

АО подходит для создания крупного бизнеса[144].

Преимущества: ограниченная ответственность, простота привлечения дополнительных средств.

Недостатки: при большом количестве акционеров трудно управляемо со стороны собственников. Особенности в Узбекистане – низкая ликвидность ценных бумаг, сильная правовая зарегулированность, необходимость организовывать множество внутренних структур: наблюдательный совет, ревизионная комиссия, внутренний аудит и др.

АО — единственная форма бизнеса, управление текущими делами которой может быть передано по договору сторонней коммерческой организации – доверительному управляющему. Но если акционеры не готовы на такой шаг, то более традиционный способ организовать управление большой компанией, образовать правление и назначить директора, которые и будут в реальности вести бизнес.

[143] Закон Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» от 6 мая 2014 г., № ЗРУ-370. ст.32

[144] Указ Президента Республики Узбекистан от 29 сентября 2017 г., № УП-5197 «О внесении изменений и дополнений, а также признании утратившим силу некоторых актов Президента Республики Узбекистан»

Возможность для акционера участвовать в управлении зависит от типа акций, которыми он владеет. Простые акции являются голосующими, дающими права их владельцу на получение дивидендов, участие в управлении обществом.

Привилегированные акции дают право их владельцам в первую очередь порядке получать дивиденды, а также средства, вложенные в акции при ликвидации общества. Привилегированные акции дают право их владельцам на получение определенных дивидендов независимо от наличия прибыли общества. Но они обычно не являются голосующими, хотя в уставе общества могут быть определены вопросы, по которым владельцы привилегированных акций участвуют в принятии решений.

Одним из инструментов, позволяющим акционерам участвовать в делах общества, можно считать право владельцев 5% или более голосующих акций потребовать созыва внеочередного общего собрания акционеров.

Акционеры могут продавать или иным способом отчуждать принадлежащие им акции без согласия АО и других акционеров. Поэтому акции – наиболее ликвидная форма вклада в капитал предприятия. Исключение составляют те общества, число акционеров в которых не превышает пятидесяти и их уставами предусмотрено преимущественное право других акционеров или общества на покупку продаваемых акционером акций. Тогда действуют такие же правила, как в обществах с ограниченной и дополнительной ответственностью.

При продаже акций уплачивается налог на доход физического или юридического лица в виде разницы между ценой продажи акций и ценой их покупки.

Акционер может выйти из бизнеса, обратившись к обществу с требованием выкупить его акции. Такое требование возможно выдвинуть в том случае, если он на общем собрании акционеров голосовал против или, по уважительной причине, не участвовал в голосовании по вопросам, решение по которым может нарушить его права и законные интересы. Круг таких вопросов определяется ст. 40 Закона Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров».

Дехканское хозяйство — семейное мелкотоварное хозяйство, осуществляющее производство и реализацию сельскохозяйственной продукции на основе личного труда членов семьи на приусадебном земельном участке, предоставленном главе семьи в пожизненное наследуемое владение.

Деятельность в дехканском хозяйстве относится к предпринимательской деятельности и может осуществляться по желанию

членов дехканского хозяйства как с образованием, так и без образования юридического лица.

Дехканское хозяйство не может использовать в своей деятельности наемный труд на постоянной основе.

Семейным предпринимательством является инициативная деятельность, осуществляемая членами семьи, в целях получения дохода (прибыли) на свой риск и под свою имущественную ответственность.

Семейное предпринимательство основывается на добровольности его участников.

Семейное предпринимательство может осуществляться с образованием или без образования юридического лица.

Организационно-правовой формой семейного предпринимательства, осуществляемого с образованием юридического лица, является семейное предприятие.

Преимущество: частное предприятие – юридическое лицо и, в отличие от индивидуального предпринимателя, может осуществлять любую деятельность, не запрещенную законодательством.

Недостаток: в случае банкротства собственник несет неограниченную ответственность по его обязательствам. Этот риск компенсируется отсутствием налогообложения чистой прибыли, остающейся после уплаты налогов ЧП как юридическим лицом.

Собственник частного предприятия обязан управлять его деятельностью непосредственно. Он не может передать полномочия по управлению наемному менеджеру.

Налогообложение юридических лиц в Узбекистане не зависит от их организационно-правовой формы.

Бывает, что по тем или иным причинам бизнес перестал устраивать собственника. Что можно сделать с предприятием или своей долей в нем? Владелец частного предприятия может продать или подарить предприятие целиком, как имущественный комплекс, либо ликвидировать его и распродать имущество по частям[145].

Семейным предприятием является субъект малого предпринимательства, создаваемый его участниками на добровольной основе на базе общего имущества, находящегося в долевой или совместной собственности участников семейного предприятия, а также имущества каждого из участников семейного предприятия для осуществления производства и реализации товаров (работ, услуг). Деятельность семейного

[145] Пугач Игорь. Инфографика: ЧП, сП, ООО, АО. Преимущества и недостатки форм бизнеса. http://kommersant.uz/kejs/infografika-opfb. Дата обращения 15.05.2017.

предприятия основывается на личном труде его участников. семейное предприятие является одной из организационно-правовых форм субъектов предпринимательства[146].

Семейное предприятие может осуществлять деятельность только с образованием юридического лица. семейное предприятие может иметь в собственности обособленное имущество, от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

Семейное предприятие отвечает по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом, на которое в соответствии с законом может быть обращено взыскание.

Участники семейного предприятия в соответствии с законодательством несут субсидиарную ответственность принадлежащим им имуществом по обязательствам семейного предприятия при недостаточности имущества предприятия.

Общая численность участников семейного предприятия и его наемных работников не может превышать установленной законодательством среднегодовой численности работников субъектов малого предпринимательства. При этом минимальная численность участников семейного предприятия должна быть не менее двух человек.

Семейное предприятие должно иметь полное и вправе иметь сокращенное фирменное наименование. Полное фирменное наименование семейного предприятия должно содержать полное его наименование и слова «oilaviy korxona». сокращенное фирменное наименование семейного предприятия должно содержать его сокращенное наименование и слова «oilaviy korxona» или аббревиатуру «ОК».

Может работать в частном жилом доме или дворе. При этом даже не требуется перевод жилого помещения в категорию нежилого. Но есть ограничения на допустимые виды деятельности.

Основные недостатки: круг участников ограничен членами семьи и неограниченная ответственность собственников предприятия по его обязательствам.

В соответствии со ст. 14 Закона «О семейном предпринимательстве»[147], каждый участник семейного предприятия вправе участвовать в управлении им, принятии решений, контроле за финансово-хозяйственной деятельностью. Как именно это осуществляется, в законе не говорится, однако все основные моменты должны быть подробно прописаны в учредительном договоре, иначе

[146] Закон «О семейном предпринимательстве» от 26 апреля 2012 г., № ЗРУ-327, ст. 4
[147] Закон «О семейном предпринимательстве» от 26 апреля 2012 г., № ЗРУ-327

в случае возникновения разногласий между участниками семейного предприятия его работа может быть существенно затруднена.

Участник семейного предприятия имеет право выйти из его состава. Если иное не предусмотрено учредительным договором, то семейное предприятие обязано возвратить выходящему участнику часть стоимости имущества пропорционально размеру имущества, внесенного участником в уставный фонд, или выделить ему имущество в натуральном виде такой же стоимости.

В случае смены главы семейного предприятия, добровольного входа (выхода) участника в (из) состав(а) семейного предприятия, расторжения брака между супругами или смерти участника семейного предприятия в учредительный договор вносятся соответствующие изменения и дополнения. При этом государственная перерегистрация семейного предприятия не требуется[148].

Эти организационные формы предпринимательства соответствуют мировой практике и отвечают, в основном, рыночным условиям ведения хозяйства[149].

Ключевые слова: *хозяйствующий субъект, экономическая деятельность, производственные функции, принципы хозяйствования, финансовая устойчивость, управление предприятием, организационно-правовая форма, принципы управления, ресурсы предприятия, виды хозяйствующих субъектов, прибыль, финансовые результаты.*

Вопросы для самопроверки знаний:

1. Что такое хозяйствующий субъект?
2. Какие основные виды хозяйствующих субъектов существуют в экономике?
3. Какие функции выполняет хозяйствующий субъект в процессе экономической деятельности?
4. В чем заключается экономическая роль хозяйствующих субъектов на рынке товаров и услуг?
5. Какие организационно-правовые формы могут принимать хозяйствующие субъекты?
6. Каковы основные принципы эффективного управления хозяйствующим субъектом?
7. Какие ресурсы необходимы для деятельности хозяйствующих субъектов?
8. Что такое производственная функция хозяйствующего субъекта?
9. Как хозяйствующий субъект может использовать свои ресурсы для максимизации прибыли?
10. Как хозяйствующий субъект оценивает свою экономическую эффективность?

---

[148] Там же

[149] Финансы: учебник для бакалавров / Под ред. М. В. Романовского, О. В. Врублевской. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2012. – С. 426.

ГЛАВА XIV. ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРсЫ И КАПИТАЛ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ (ХС)

14.1. Финансовые ресурсы и капитал ХС

А.М. Бирман трактует финансовые ресурсы как денежную часть национального дохода, которая находится в распоряжении государства или предприятий и используется для целей расширенного воспроизводства, а также для покрытия общих государственных расходов[150]. По мнению данного автора, финансовые ресурсы, представляют собой лишь только денежное выражение определенных материальных ценностей.

Стоит отметить важный момент. В.К. сенчагов в 1982 году описывал финансовые ресурсы как совокупность денежных накоплений, амортизационных отчислений и других денежных средств, которые формируются в ходе создания, распределения и перераспределения общего общественного продукта и национального дохода[151].

Автор в своем определении не уточняет, кто является субъектами финансовых ресурсов, однако он точно обозначает источник их формирования, что является важным аспектом. В период кардинальных изменений экономической системы, когда применение теоретических концепций 60-х - 80-х годов стало невозможным в современных условиях, требовались значительные изменения в понимании финансовых ресурсов и их составляющих.

Экономист Т.В. Гуйда в своей книге «Формирование и использование финансовых ресурсов» подчеркивает, что финансовые ресурсы можно рассматривать как совокупность денежных средств, находящихся в распоряжении государства или хозяйствующих субъектов, которые на безвозвратной основе направляются на развитие экономики или улучшение благосостояния населения[152].

Согласно этому определению, финансовые ресурсы направляются не только на расширенное воспроизводство, но и на решение социальных задач, материальное поощрение работников, а также на удовлетворение различных общественных потребностей.

---

[150] Богачева Наталья станиславовна Исследование понятия финансовые ресурсы и их экономической сущности // Вестник евразийской науки. 2015. №2 (27). URL: https://cyberleninka.ru/article/n/issledovanie-ponyatiya-finansovye-resursy-i-ih-ekonomicheskoy-suschnosti (дата обращения: 27.08.2023).

[151] Профессор кафедры финансов Финансового университета при Правительстве РФ, кандидат экономических наук, профессор с.П. солянникова. -

[152] Богачева Н.с. Анализ определения экономической сущности финансовых ресурсов // Экономика и предпринимательство, 2014. №10(51). с. 529-532.

Таблица 14.1.

Сущность и содержание понятия «финансовые ресурсы предприятия»

Дефиниция	Автор, предложивший определение; источник
«Финансовые ресурсы предприятия — это денежные средства, находящиеся в распоряжении государства, предприятий, хозяйственных организаций и учреждений, используемые для покрытия затрат и образования различных фондов»	Воробьева Н И.[153]
«Финансовые ресурсы предприятия представляют собой совокупность дополнительно привлекаемого и реинвестируемого им собственного и заемного капитала в денежной форме, предназначенного для финансирования его предстоящего развития в детерминированном плановом периоде, формирование и использование которого контролируется им самостоятельно в соответствии с предусматриваемым целевым предназначением с	Бланк И.А.[154]
«Финансовые ресурсы можно определить как совокупность денежных средств, находящихся в собственности государства, предприятий и организаций, которые на безвозвратной основе направляются на развитие хозяйства и улучшение благосостояния	Гуйда Т.В.[155]
«Финансовые ресурсы — денежные доходы и накопления, находящиеся в распоряжении предприятий, организаций и государства, предназначенные для осуществления затрат по расширенному воспроизводству, выполнения обязательств перед финансово-кредитной системой, материального стимулирования	Кошкарбаев К.У.[156]

Таким образом, финансовыми ресурсами можно считать денежные поступления, доходы и накопления, которые находятся в распоряжении хозяйствующих субъектов или государственных и местных органов власти. Эти средства используются для целей расширенного производства, социальных нужд, материального стимулирования работников и удовлетворения других общественных потребностей.

В приведенных определениях экономистов указано, кто является источником создания ресурсов, а также их принадлежность к субъектам финансовых отношений, однако не раскрыт конкретный источник их формирования и назначения.

Определение, предложенное Родионовой В.М., является более подробным. Профессор включает в финансовые ресурсы такие компоненты, как денежные доходы, накопления и поступления, которые формируются у

[153] Воробьева Е.И. Определение стоимости финансовых ресурсов субъектов предпринимательства в системе финансового менеджмента / Е.И. Воробьева, Ю.Н. Воробьев // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. — 2013. — №5 (24).— с. 6-12. (с.7)

[154] Бланк И.А. Управление финансовыми ресурсами / И.А. Бланк. — М.: Издательство «Омега-Л»: ООО «Эльга», 2011 — 768 с. (с. 23)

[155] Гуйда Т.В. Формирование и использование финансовых ресурсов / Т.В. Гуйда. — М.: МФИ, 1986. — 158 с. 8. Воробьев Ю.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Ю.Н. Воробьев. — симферополь: Таврия, 2007. — 632 с. (с. 57)

[156] Кошкарбаев К.У. Финансовые ресурсы корпорации: теория, практика и менеджмент / К.У. Кошкарбаев. — Алматы, ТОО «Издательство LEM», 2004. — 182 с. (с. 19)

хозяйствующих субъектов и государства. Основными целями использования этих ресурсов являются расширение производства, материальное стимулирование работников, а также удовлетворение социальных, оборонных и государственных нужд. Материальными носителями финансовых ресурсов являются финансовые отношения, которые могут проявляться как в фондовых, так и в нефондовых формах[157].

При определении финансовых ресурсов важно четко разграничить их субъектов, таких как государство, юридические лица и домохозяйства, а также объекты — финансовые отношения, которые приводят к образованию целевых денежных фондов. Эти отношения могут быть разделены на два основных блока.

В конце XX века, в условиях экономических реформ и кризиса, профессора Ильясов К.К. и Мельников В.Д. утверждали, что финансовыми ресурсами являются денежные накопления и фонды, которые формируются государством и другими экономическими агентами при перераспределении валового общественного продукта и национального дохода. При этом они исключили из своего определения денежные средства, не имеющие фондового характера, такие как штрафы, пени и неустойки, которые возникают из-за нарушения условий договоров, контрактов и других хозяйственных соглашений, так как эти средства нельзя учитывать заранее[158].

Некоторые современные экономисты, занимающиеся финансами, при определении финансовых ресурсов подчеркивают их фондовый характер как при образовании, так и при использовании. В посткризисный период Г.Б. Поляк охарактеризовал финансовые ресурсы как совокупность денежных фондов, которые находятся в распоряжении хозяйствующих субъектов, государства и домохозяйств, то есть, это средства, которые поддерживают финансовые отношения[159]. Однако существует альтернативная точка зрения, согласно которой в условиях рыночной экономики фондовый характер утрачивает свою значимость для децентрализованных финансов, поскольку на практике предприятия не формируют какие-либо фонды[160].

На наш взгляд, правильным является первое определение, так как на данный момент финансовые ресурсы в основном используются через создание денежных фондов (хотя существует и нефондовая форма их применения), что

---

[157] Моляков, Д.с. Финансы предприятий отраслей народного хозяйства [Текст] / Д.с. Моляков. - М.: Финансы и статистика, 1996. – 176 с.

[158] Грязнова, А.Г. Финансово-кредитный энциклопедический словарь. [Текст] / А.Г. Грязнова. - М.: Финансы и статистика, 2002. – 1168 с.

[159] Моляков, Д.с. Финансы предприятий отраслей народного хозяйства [Текст] / Д.с. Моляков. - М.: Финансы и статистика, 1996. – 176 с.

[160] Гуйда, Т.В. Формирование и использование финансовых ресурсов [Текст] / Т.В. Гуйда. - М.: МФИ, 1986. – 58 с.

подтверждается практикой формирования различных фондов на предприятиях, таких как уставный, амортизационный, фонды накопления, потребления и другие.

Известный ученый М.В. Романовский рассматривает все денежные средства, находящиеся в распоряжении хозяйствующего субъекта, как ресурсы для формирования необходимых активов для осуществления различных видов деятельности. Эти средства могут поступать как от собственных доходов, накоплений и капитала, так и из других источников.

Однако стоит отметить, что финансовые ресурсы не ограничиваются только денежными средствами, к ним также относятся кредитные ресурсы, налоговые и авансовые платежи, амортизационные отчисления и другие источники.

Интересную точку зрения на этот вопрос высказывает К.У. Кошкарбаев, который определяет финансовые ресурсы как денежные доходы и накопления, находящиеся в распоряжении предприятий, организаций и государства, предназначенные для покрытия затрат на расширенное воспроизводство, выполнения обязательств перед финансово-кредитной системой и материального стимулирования работников[161], ученый показал, что заемные средства также являются некой частью финансовых ресурсов.

В данном случае стоит согласиться с профессором Д.с. Моляковым, который утверждает, что финансовым ресурсам характерна как фондовая, так и нефондовая формы создания и применения[162].

После анализа современной литературы по вопросу определения сущности финансовых ресурсов, наиболее глубоко подошел к этому вопросу И.А. Бланк в своей работе «Управление финансовыми ресурсами». Он выделил и четко сформулировал ключевые характеристики финансовых ресурсов, которые определяют их особенности как объекта управления[163].

Бланк И.А. понимает под финансовыми ресурсами «совокупность дополнительно привлекаемого и реинвестируемого предприятием собственного и заемного капитала в денежной форме, предназначенного для финансирования его предстоящего развития в детерминированном плановом периоде, формирование и использование которого контролируется им самостоятельно в соответствии с предусматриваемым целевым предназначением с учетом фактора риска». Таким образом, рассматривая

---

[161] Ильясов, К.К., Мельников, В.Д. Финансы [Текст] / К.К. Ильясов, В.Д. Мельников. - Алматы, 2001. – 512 с.

[162] Кошкарбаев, К.У. Финансовые ресурсы корпорации: теория, практика и менеджмент [Текст] / К.У. Кошкарбаев. - Алматы, ТОО «Издательство LEM», 2004. – 182 с.

[163] Бланк, И.А. Управление финансовыми ресурсами [Текст] / И.А. Бланк. – М.: Издательство «Омега-Л»: ООО «Эльга», 2011. – 768 с.

финансовые ресурсы как денежные средства, находящиеся в распоряжении предприятия, используемые для покрытия затрат и образования различных фондов и резервов[164].

Лапуста М.Г. и Никольский П.с. в своих трудах отражают финансовые ресурсы в качестве совокупности денежных фондов предприятия, определяя их как валюту баланса[165].

Козлова М.А. финансовыми ресурсами коммерческой организации считает «сумму доходов, внешних поступлений и исключительных прав, которые формируются в процессе взаимодействия поступлений и расходов, находящиеся в собственности или распоряжении организации и предназначенные для выполнения финансовых обязательств, обеспечения

воспроизводственных затрат, социальных потребностей и материального стимулирования работников»[166].

Финансовые ресурсы, как часть категории «финансы», связаны с процессами распределения и оценки стоимости. Будучи важным элементом финансовой системы, они служат материальной основой для финансовых отношений. Одной из наиболее распространенных интерпретаций понятия финансов является следующая: «Финансы коммерческой организации – это система отношений, связанных с формированием и использованием финансовых ресурсов организации с целью обеспечения ее деятельности и в ряде случаев решения вопросов социального характера»[167].

Из данного определения следует, что финансы — это экономические отношения, основанные на деньгах. Поэтому в понятие финансовых ресурсов включаются только те ресурсы, которые существуют в денежной форме, в отличие от материальных, трудовых или природных. Таким образом, можно заключить, что финансовые ресурсы существуют исключительно в виде денег.

Распространено мнение, что финансовые ресурсы можно отождествлять с такими экономическими категориями, как капитал, будущие доходы организации, денежные средства и денежные фонды. Однако это представление является ошибочным. Например, ***капитал и финансовые ресурсы не следует путать, так как капитал может быть представлен не только в денежной, но и в материальной или нематериальной формах, которые нельзя отнести к финансовым ресурсам***. К финансовым ресурсам

---

[164] Бланк И.А. Финансовая стратегия предприятия. – Киев: Ника-Центр Эльга, 2004.

[165] современный финансово-кредитный словарь / Под общ. ред. М.Г. Лапусты, П.с. Никольского. – М.: ИНФРА-М, 2002.

[166] Козлова М.А. К вопросу о понятии и функциях финансовых ресурсов коммерческой организации. // Вестник сГУТиКД. – 2011. – № 3. – с.75.

[167] Финансы: учебник / А.Г. Грязнова, Е.В. Маркина, М.Л. седова и др.; под ред. А.Г. Грязновой, Е.В. Маркиной. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2012. – с.174.

можно отнести лишь часть капитала, которая используется для дальнейшего развития организации, такую как нераспределенная прибыль, резервный капитал, амортизационные отчисления на будущие периоды и прочее.

Капитал предприятия - в приложении к предприятию означает:

− совокупность ресурсов, являющихся универсальным источником его доходов (физическая концепция капитала в рамках экономического подхода);

− доля собственников предприятия в его активах (финансовая концепция капитала в рамках бухгалтерского подхода);

− совокупность долгосрочных источников финансирования предприятия (модификации физической и финансовой концепций капитала в рамках учетно-аналитического подхода).

Часто встречается мнение, что финансовые ресурсы организации — это средства, образующиеся за счет чистой прибыли и амортизационных отчислений. Однако такой взгляд является слишком ограниченным, поскольку в качестве финансовых ресурсов рассматриваются только собственные средства, формируемые из внутренних источников. Эта точка зрения исключает возможность формирования ресурсов через внешние источники, например, безвозмездное целевое финансирование, а также привлечение заемных средств, таких как банковские кредиты, лизинг или облигационные займы.

Важно разграничить финансовые ресурсы от общего объема денежных средств организации, выделяя те, которые формируются и используются в рамках финансовых отношений и которые непосредственно связаны с процессами производства и оказания услуг. Ресурсы следует воспринимать как запасы, которые могут быть использованы для достижения конкретных целей. Поэтому ключевым признаком финансовых ресурсов является их предназначение для расширенного воспроизводства, социальных нужд, материального стимулирования работников и других потребностей организации.

Таким образом, на основе анализа сущности категории «финансовые ресурсы» можно выделить основные характеристики, которые определяют их роль и назначение в экономике.:

- являются одним из основных компонентов системы финансов;
- относятся к распределительным, стоимостным процессам;
- имеют целевую направленность.

В условиях современной экономической ситуации финансовые ресурсы обладают многогранной экономической природой. *Это процесс, включающий последовательное движение различных показателей, таких как денежные средства, материальные ресурсы и заемные капиталы, как для*

хозяйствующих субъектов, так и для государства. Все эти средства направлены на создание, развитие и реализацию как хозяйственной, так и государственной деятельности.

14.2. Предварительное (первичное) формирование финансовых ресурсов коммерческих предприятий и их формы.

Финансовые ресурсы представляют собой денежные средства, которые находятся в распоряжении предприятия и предназначены для обеспечения его нормального функционирования, выполнения финансовых обязательств и стимулирования работников.

Эти ресурсы формируются как за счет собственных средств, так и за счет привлеченных капиталов.

На начальном этапе создания предприятия источником финансовых ресурсов служит уставный (акционерный) капитал, который представляет собой имущество, сформированное через вклады учредителей или выручку от продажи акций.

Финансовые ресурсы бизнеса можно рассматривать как совокупность собственных доходов и поступлений от внешних источников, которые находятся в распоряжении компании и предназначены для выполнения ее финансовых обязательств, покрытия текущих расходов и финансирования процессов расширения производства.

Формирование финансовых ресурсов коммерческих организаций может осуществляться по трем каналам:

- за счет собственных и приравненных к ним средств;
- мобилизация ресурсов на финансовом рынке;
- поступление денежных средств от финансовой системы в порядке перераспределения.

Собственный капитал образуется из двух частей:

– постоянной (уставный капитал);

– переменной (добавленный капитал, резервный капитал, нераспределённая прибыль, специальные фонды).

Первоначальное формирование финансовых ресурсов происходит в момент учреждения предприятия, когда образуется ***уставный*** капитал (фонд). Источники формирования уставного капитала зависят от организационно-правовой формы хозяйствования: акционерное общество, кооператив, государственное предприятие, товарищество и т.д.

В этой связи различают следующие источники уставного капитала коммерческих организаций: акционерный капитал, паевые взносы членов

кооперативов, отраслевые финансовые ресурсы, долгосрочный кредит, бюджетные средства.

Величина уставного фонда показывает размер тех денежных средств – основных и оборотных, которые инвестированы в процесс производства или осуществления иной уставной деятельности коммерческой организации. При этом минимальный размер уставного фонда, особенности его образования и использования, правовой режим имущества, ограничение предпринимательской деятельности отдельных видов коммерческих организаций, учреждаемых в форме хозяйственных товариществ, банков, страховых обществ, совместных предприятий регулируется Гражданским кодексом и другими специальными законодательными актами. Вкладом в уставный фонд хозяйственного товарищества могут быть деньги, ценные бумаги, вещи, имущественные права, в том числе интеллектуальная собственность.

Основным источником финансовых ресурсов на действующих коммерческих предприятиях выступает стоимость реализованной продукции, оказанной услуги. В процессе распределения выручки различные части стоимости реализованной продукции принимают форму денежных накоплений.

Добавленный капитал дополняет уставный и формируется за эмиссионного дохода (в случае если продажная цена акций выше номинальной). Используют добавленный капитал как приумножение уставного капитала, рассредоточение капитала между учредителями организации.

Организация формирует резервный фонд, если это прописано в уставе, либо в обязательном порядке. Его формирование происходит за счёт неотъемлемых ежегодных отчислений до тех пор, пока он не достигнет запланированной суммы. Размер таких отчислений также прописывается в уставе, и не может быть меньше пяти процентов чистой прибыли, остающейся в распоряжении организации.

Нераспределённая прибыль, годовая прибыль, которая распределяется по решению уполномоченного органа на выплату дивидендов, создание резервного и иных фондов, например:

– фонда накопления;

– фонда потребления;

– других целевых фондов.

К целевым фондам относятся:

– валютный фонд (создаётся в тех организациях, деятельность которых направлена на экспорт, и которые получают выручку в валюте);

– амортизационный фонд (формируется ходе использования капитала и рассчитан с целью финансирования воспроизводства основных фондов).

Если организации не достаточно собственных средств для полноценной хозяйственной деятельности, то привлекаются сторонние финансовые ресурсы, такие как заёмные и привлечённые средства. Вместе они образуют объём финансовых обязательств организации, то есть долг организации. Внешние источники финансирования организации, не находятся в распоряжении самой организации. Подобные источники предоставляются организации для конкретных задач на условиях срочности, возвратности и платности.

Таблица 14.2.

Источники формирования финансовых ресурсов коммерческой организации

собственные средства	**Заёмные средства**	**Привлечённые средства**
Уставный капитал	Долгосрочные кредиты и займы	Кредиторская задолженность организации: - перед поставщиками; - подрядчикам за оказанные услуги
Добавленный капитал	Краткосрочные кредиты и займы	
Резервный капитал	Коммерческие займы	
Фонды накопления	Лизинг	Резервы по сомнительным долгам, создаваемые как вид оценочных резервов
Амортизационные отчисления	Факторинг	Резервы предстоящих расходов, создаваемые в целях повышения равномерности включения будущих
Нераспределённая прибыль	Кредиторская задолженность	

Основным источником формирования финансовых ресурсов является прибыль предприятия. Помимо этого, финансовые ресурсы могут поступать из других источников, таких как выручка от продажи устаревшего имущества, устойчивые пассивы, а также различные целевые поступления, мобилизация внутренних ресурсов в строительстве, средства от сдачи имущества в аренду и др.

Коммерческое предприятие, образованное в форме кооператива в качестве источника финансовых ресурсов имеет паевые и иные взносы членов трудового коллектива.

Значительные финансовые ресурсы могут мобилизоваться на финансовом рынке. Формами их аккумуляции являются продажа акций, облигаций и других видов ценных бумаг, а также кредитные инвестиции.

Осуществление деятельности в условиях рынка сопряжено с различными видами рисков: предпринимательские риски, валютные риски, коммерческие риски т.д. В этой связи коммерческие организации все в большей мере прибегают к страхованию своей деятельности. Это обусловливает выплату им страхового возмещения.

Таким образом, в составе финансовых ресурсов большую роль играют средства, аккумулированные на финансовом рынке и выплаты страхового возмещения, поступающие от страховых компаний.

14.3. Выручка и ее структурные части. Виды источников финансовых ресурсов

Ключевым условием успешного развития любого предприятия является стабильное превышение поступлений денежных средств над расходами. Именно наличие доходов определяет жизнеспособность компании, ее конкурентные преимущества и общее финансовое положение.

Основные факторы увеличения доходов включают рост объемов производства и продаж, внедрение современных научно-технических решений, что способствует повышению производительности труда, снижению себестоимости и улучшению качества продукции. В условиях развития предпринимательства создаются реальные возможности для реализации этих факторов на практике.

Главным источником доходов предприятия является выручка от реализации продукции, причем учитывается только та часть, которая остается после вычета материальных, трудовых и денежных затрат, связанных с производством и продажей. Поэтому одной из главных задач любой компании становится увеличение прибыли при минимальных затратах, что достигается строгой экономией и рациональным использованием ресурсов.

Выручка от реализации продукции рассчитывается по действующим ценам. В условиях реформирования системы управления экономикой данный показатель приобретает особую значимость для предприятий. Он ориентирует трудовые коллективы не только на увеличение объемов производства, но и на повышение доли реализованной продукции за счет сокращения остатков непроданных товаров.

Производство должно быть ориентировано на выпуск товаров и изделий, которые соответствуют запросам потребителей и пользуются

высоким спросом. Для достижения этого важно тщательно анализировать рыночные условия и возможности продвижения продукции, акцентируя внимание на увеличении объемов ее реализации. с ростом предпринимательской активности и усилением конкуренции предприятия несут повышенную ответственность за выполнение своих обязательств. Таким образом, выручка от реализации становится важным индикатором, соответствующим принципам коммерческого расчета и стимулирующим развитие бизнеса.

Стремление компаний выпускать и продавать качественную продукцию, востребованную на рынке, напрямую влияет на рост их прибыли. При прочих равных условиях объем реализации является ключевым фактором, определяющим уровень прибыли.

Объем выручки от реализации продукции, рассчитанный по действующим ценам, зависит от множества факторов, включая состояние рынка, наличие договорных отношений и способы вывода товаров на рынок.

В структуру выручки от реализации включаются все поступления за реализованные товары (работы, услуги), а также другое имущество (в то числе ценные бумаги), имущественные права в денежной или натуральной формах.

Выручка от реализации определяется на основании выбранного способа учета доходов: кассового метода или метода начисления.

При использовании метода начисления выручка рассчитывается в момент передачи продукции, выполнения работ или оказания услуг покупателю и предоставления ему расчетных документов. Этот процесс не зависит от фактического поступления денежных средств. При этом датой признания дохода считается день отгрузки товаров, выполнения работ, оказания услуг или передачи имущественных прав.

При использовании кассового метода выручка от реализации фиксируется в момент оплаты продукции, когда деньги поступают либо на банковский счет компании, либо наличными в кассу.

Помимо выручки от продажи товаров, выполнения работ и оказания услуг, предприятия также получают внереализационные доходы. К их основным видам относятся: доходы от участия в других организациях; прибыль от валютных операций; штрафы, пени и неустойки за нарушение договорных обязательств; доходы от сдачи имущества в аренду и предоставления прав на результаты интеллектуальной деятельности; проценты по займам, кредитам, банковским вкладам и ценным бумагам; стоимость имущества или имущественных прав, полученных безвозмездно (за исключением предварительной оплаты или залога); доходы прошлых лет,

выявленные в отчетном периоде; положительная разница при переоценке имущества (кроме амортизируемого и ценных бумаг); стоимость материалов, полученных при демонтаже основных средств; списание кредиторской задолженности по истечении срока исковой давности или иным основаниям, кроме установленных законодательством; излишки товарно-материальных ценностей, выявленные при инвентаризации, и другие виды доходов.

Кроме того, источниками доходов компании, помимо основной выручки и внереализационных поступлений, могут быть авансы от клиентов, суммы, возвращенные в счет погашения дебиторской задолженности, и прочие поступления.

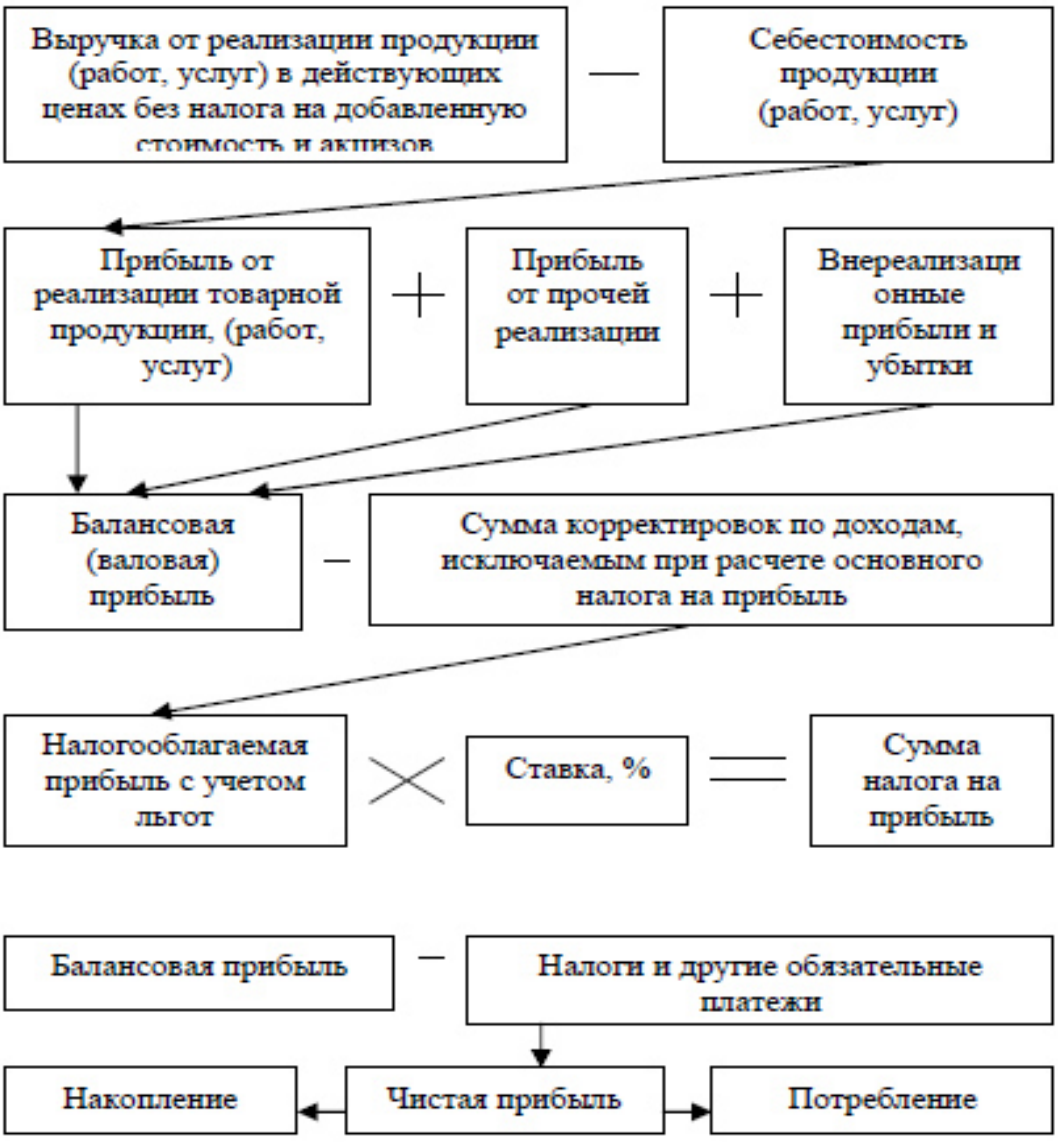


Рис.14.1. Структура выручки от реализации продукции ХС

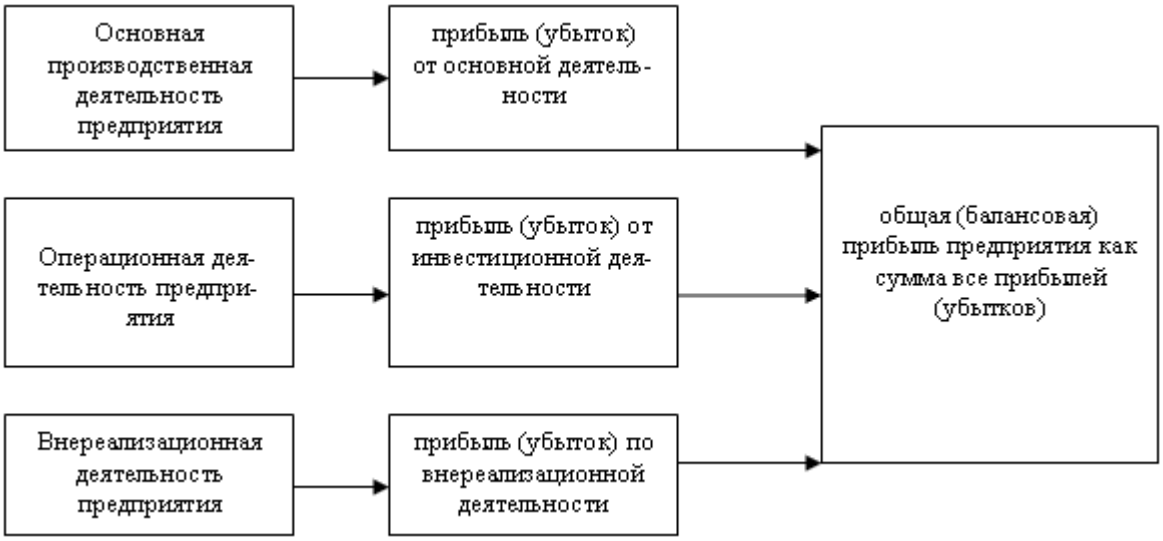


Рис.14.3. Источники прибыли ХС.

Компания, помимо своей основной деятельности, активно участвует в инвестиционной и финансовой сферах, что приносит дополнительные виды доходов. Инвестиционная деятельность может обеспечивать поступления от продажи основных средств и нематериальных активов, а также от дивидендов, процентов по долгосрочным финансовым вложениям, возврата ранее предоставленных займов и других инвестиционных операций. Финансовая активность генерирует доходы благодаря выпуску и продаже акций, облигаций и других видов ценных бумаг.

Денежные потоки, формируемые в этих трёх направлениях деятельности, взаимосвязаны и могут перераспределяться в зависимости от потребностей компании. В условиях переходной экономики наблюдается концентрация средств преимущественно на основной деятельности, что связано с нестабильностью финансового положения предприятий. В результате большая часть доходов компании сосредотачивается в основной деятельности, тогда как инвестиционная сфера остаётся недостаточно обеспеченной ресурсами.

Таким образом, ключевым источником доходов для компании остаётся выручка от реализации товаров, работ и услуг. Её объём, а также величина прибыли зависят не только от объёма и качества произведённой и проданной продукции, но и от уровня цен, применяемых на рынке.

Прибыль – это финансовый результат, выраженный в денежной форме, который образуется в процессе деятельности предприятий различных организационно-правовых форм. В экономическом контексте прибыль служит индикатором эффективности работы бизнеса, отражая не только объем и качество произведенной продукции, но и уровень производительности труда, а также затраты на производство. Она также играет ключевую роль в

стимулировании роста коммерческого расчета и повышении производственной активности.

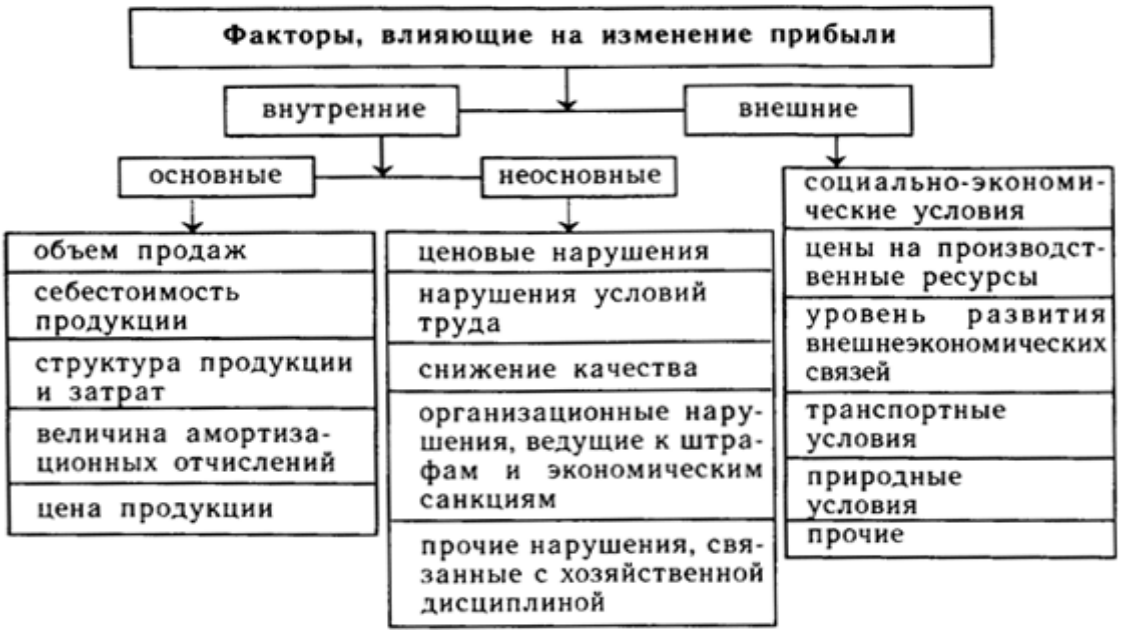


Рис.14.4 Факторы, влияющие на изменение прибыли.

Прибыль рассматривается как разница между величиной денежной выручки, полученной от реализации производственной продукции, и издержками, затраченными на нее.

Масса прибыли - это абсолютная величина в определенных денежных единицах (количественное изменение).

$$\text{Масса прибыли} = \text{норма авансированной прибыли} \times \text{капитал}$$

Масса прибыли прямо пропорционально зависит от величины авансированного капитала.

Норма прибыли показывает степень выгодности (рентабельности) вложения капитала.

$$норма\,прибыли = \frac{прибыль * 100}{(размер\,капитала)}$$

под прибылью понимается разница между расходами и доходами предприятия.

Факторы, оказывающие влияющие на норму прибыли:

- Все факторы производства, направленные на обеспечение эффективности производства: технология производства, качество и стоимость средств производства и рабочей силы, уровень организации и управления производства.

- Скорость оборота капитала, которая прямо пропорциональна годовой прибыли. Чем больше оборотов совершает капитал в течение года, тем эта норма выше.

1. Сверх «нормальной» прибыли существует лишь прибыль, связанная с принятием на себя риска, - явление временное, связанное с неблагоприятной конъюнктурой, либо монопольный сверхдоход.

2. Нормальная прибыль – явление постоянное, необходимое для предпринимательской деятельности. Кроме того, она устанавливается в процессе конкуренции во всех отраслях с одинаковым уровнем риска.

Финансовые ресурсы предпринимательской фирмы по своему происхождению делятся на собственные и заемные. собственные финансовые ресурсы предприятия образуются как за счет внутренних, так и внешних источников (см. рис. 14.5). Основной вклад в состав внутренних источников вносят прибыль, остающаяся в распоряжении организации, которая распределяется решением органов управления.

Важную роль в составе внутренних источников играют также амортизационные отчисления, которые представляют собой денежное выражение стоимости износа основных средств и нематериальных активов и являются внутренним источником финансирования как простого, так и расширенного воспроизводства.

В составе внешних (привлеченных) источников формирования собственных финансовых ресурсов основная роль принадлежит дополнительной эмиссии ценных бумаг, посредством которой происходит увеличение акционерного капитала фирмы, а также привлечение дополнительного складочного капитала, путем дополнительных взносов средств в уставный фонд.



Рис. 14.5. Основные источники формирования собственных финансовых ресурсов предпринимательской фирмы

Для некоторых предприятий дополнительным источником формирования собственных финансовых ресурсов является предоставляемая им безвозмездная финансовая помощь. К примеру, это могут быть безвозвратные бюджетные ассигнования, которые обычно направляются на финансирование государственных заказов, реализации значимых социальных инвестиционных программ или предоставление государственной поддержки предприятиям, чья деятельность имеет важное значение для всей страны.

К прочим внешним источникам относятся безвозмездно передаваемые фирмам материальные и нематериальные активы, включаемые в состав их баланса.

В условиях рыночной экономики основная и прочая деятельность фирмы невозможна без использования заемных средств, к которым относятся:

– кредиты коммерческих банков;
– заемные средства других предприятий и организаций;
– средства от выпуска и продажи облигаций фирмы;
– средства внебюджетных фондов;
– бюджетные ассигнования на возвратной основе и др.

Привлечение заемных средств позволяет фирме ускорять оборачиваемость оборотных средств, увеличивать объемы совершаемых хозяйственных операций, сокращать незавершенное производство. Однако использование данного источника приводит к возникновению определенных проблем, связанных с необходимостью последующего обслуживания принятых на себя долговых обязательств. До тех пор пока размер дополнительного дохода, обеспеченного привлечением заемных ресурсов, перекрывает затраты по обслуживанию кредита, финансовое положение фирмы остается устойчивым.

При равенстве этих показателей возникает вопрос о целесообразности привлечения заемных источников формирования финансовых ресурсов, как не обеспечивающих дополнительного дохода. Когда расходы на обслуживание кредиторской задолженности становятся выше дополнительных доходов, получаемых от её использования, это неизбежно ведет к ухудшению финансового состояния:

– сокращения прибыли из-за необходимости направления значительной части выручки от основной деятельности на расчеты по ранее полученным ссудам (фирма фактически начинает работать не на себя, а на своих кредиторов); дальнейшего возрастания задолженности из-за необходимости привлечения новых ссуд для обслуживания полученных ранее;

– потери финансовой самостоятельности фирмы из-за

невозможности осуществления своевременно расчетов по своим обязательствам;

– дальнейшего возрастания задолженности из-за необходимости привлечения новых ссуд для обслуживания полученных ранее;

– потери финансовой самостоятельности фирмы из-за невозможности своевременного осуществления расчетов по своим обязательствам.

Финансовые ресурсы используются предпринимательскими фирмами в процессе производственной, инвестиционной и финансовой деятельности. Они постоянно находятся в движении и в денежной форме пребывают лишь в виде остатков денежных средств на расчетных счетах в банках и в кассе фирмы.

14.4. Эффективность использования финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов

Финансовые ресурсы играют ключевую роль в функционировании организации, и правильное их формирование и использование напрямую влияют на финансовое состояние и результаты деятельности. Процесс движения финансовых ресурсов включает три этапа: формирование, использование и оборот. Для каждого этапа существуют специфические критерии оценки эффективности: на этапе формирования оценивается финансовая устойчивость, на этапе использования — деловая активность, а на этапе оборота — платежеспособность.

Успешная деятельность организации зависит от эффективного управления финансовыми ресурсами на всех этих этапах, что способствует росту рентабельности и стабильному выпуску продукции.

Формирование финансовых ресурсов направлено на обеспечение организации необходимыми денежными средствами для ее хозяйственной деятельности, снижение их стоимости и оптимизацию структуры с целью укрепления финансовой устойчивости.

Использование финансовых средств требует их эффективного распределения для повышения прибыльности, улучшения финансовой устойчивости и поддержания нормальной платежеспособности.

Управление оборотом финансовых ресурсов связано с регулированием их преобразования из товарной формы в денежную и наоборот, чтобы в нужный момент организация могла исполнить свои финансовые обязательства без дефицита ресурсов.

Для комплексной оценки эффективности использования финансовых ресурсов, согласно В.К. Кобозевой и О.В. Зоновой, следует анализировать показатели, характеризующие эффективность на всех стадиях их движения[168].

В то время как Н.С. Пласкова предлагает использовать качественные (интенсивные) показатели, такие как оборачиваемость собственных средств, кредитов и займов, а также кредиторской задолженности[169].

В.Г. Когденко полагает, что для оценки эффективности использования финансовых ресурсов важно анализировать их доходность и изменения рыночной стоимости, принимая во внимание инфляционные изменения[170].

Таким образом, оценка эффективности использования финансовых ресурсов охватывает различные аспекты, но ее основная цель — улучшение результативности работы организации через внедрение более эффективных методов управления и использования финансовых средств. Можно выделить основные подходы к оценке эффективности финансовых ресурсов.

Прежде всего, проводят анализ состава и структуры собственных и заемных финансовых ресурсов, что помогает определить рациональность формирования источников финансирования и устойчивость организации на рынке.

Важно отметить, что рост эффективности бизнеса невозможен без привлечения заемных средств, которые способствуют расширению деятельности, ускорению крупных проектов и, в конечном итоге, увеличению стоимости компании.

Для оценки эффективности использования заемных ресурсов рассчитывается эффект финансового рычага, который отражает изменение рентабельности собственного капитала в результате привлечения заемных средств:

$$ЭФР = (1 - Н) \times (ВР_а - ПК) \times ЗК/СК \quad (1)$$

где: ЭФР – эффект финансового рычага, %;

Н – ставка налога на прибыль, доли;

$ВР_а$ – валовая рентабельность активов, %;

ПК – средняя арифмтическая процентов за кредит, которые предприятие выплачивает за использование заемных средств, %;

ЗК – средняя сумма заемного капитала, сум.

СК – средняя сумма собственного капитала, сум.

---

[168] Кобозева В.К. сравнительный анализ методических подходов к оценке эффективности использования финансовых ресурсов [электронный ресурс] / В.К. Кобозева, О.В. Зонова // Россия молодая. - 2015.

[169] Пакова О.Н. Оценка и мониторинг финансового состояния организаций аграрного сектора экономики / О.Н. Пакова // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2014. – № 10. – с. 14-18.

[170] Когденко В. Г. Экономический анализ: учеб. пособие /В.Г. Когденко. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. - 392 с.

В формуле (1) можно выделить три ключевых элемента: налоговый коэффициент (1–Н), разницу между валовой рентабельностью активов (ВРа) и стоимостью заемных средств (ПК), а также коэффициент финансового рычага (ЗК/сК). Положительный эффект от использования финансового рычага возникает, когда валовая рентабельность активов превышает стоимость заемных средств.

В противном случае возникает отрицательное воздействие, что ведет к уменьшению собственного капитала, что может привести к финансовым трудностям или даже банкротству. При этом чем выше коэффициент финансового рычага, тем больше будет как положительный, так и отрицательный эффект[171]. Основой для развития и обеспечения стабильности работы организации является ее финансовая устойчивость, которая напрямую зависит от структуры баланса и уровня зависимости от внешних источников финансирования.

Степень зависимости от кредиторов можно определить, анализируя соотношение собственных и заемных средств, а также структуру основного и оборотного капитала. Оценка финансовой устойчивости помогает выяснить, насколько эффективно организация управляет своими финансовыми ресурсами.

14.5. Анализ финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов

Сущность финансовой устойчивости:

— важнейшими характеристиками финансово-экономической деятельности коммерческого предприятия являются анализ финансовой устойчивости, платежеспособности, а также анализ рентабельности и деловой активности, именно эти направления являются основными этапами анализа финансового состояния компании;

— финансовая устойчивость является важнейшей составляющей финансового состояния коммерческого предприятия, которая требует постоянного мониторинга и анализа;

— основными методами анализа финансовой устойчивости являются формализованные методы, представленные статистическими, бухгалтерскими, а также экономико-математическими методами;

— повышение уровня финансовой устойчивости в наибольшей степени связано с уровнем прибыли и рентабельности предприятия, именно за счет

[171] Пакова О.Н. Оценка и мониторинг финансового состояния организаций аграрного сектора экономики / О.Н. Пакова // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2014. – № 10. – с. 14-18.

прибыли компания может сформировать дополнительную величину собственных средств и снизить зависимость от кредиторов.

Оценка финансовой устойчивости помогает понять, насколько эффективно организация управляет своими финансовыми ресурсами. Важно, чтобы финансовое состояние соответствовало рыночным требованиям и потребностям развития компании. Недостаточная устойчивость может привести к неплатежеспособности и нехватке ресурсов для дальнейшего роста. В то же время избыточная финансовая устойчивость может затруднить развитие, так как лишние запасы и резервы создают дополнительные финансовые нагрузки. *Финансовая устойчивость* отражает эффективность формирования, распределения и использования ресурсов, а платежеспособность является внешним показателем этой устойчивости[172].

Финансовая устойчивость – характеристика, позволяющая оценить степень стабильности положения организации, которая заключается в наличии финансовых резервов, позволяющих осуществлять и поддерживать ей свою деятельность – производить и продавать товары, работы и услуги, выплачивать полученные кредиты, а также, что немаловажно, сохранять профицит бюджета, то есть поддерживать ситуацию, когда доходы превышают расходы. Это один из фундаментальных показателей, по которым можно судить о стабильности предприятия.

Цель проведения анализа – выполнить оценку финансовой независимости компании, достаточности имеющегося капитала, способности обходиться без использования привлеченных средств, а также для установления динамики независимости.

Анализ может проводиться как самой фирмой для обеспечения непрерывного входящего потока денежных средств и дальнейшего грамотного распределения, так и сторонними лицами для выбора варианта максимально выгодного вложения своих средств.

Задачи анализа финансовой устойчивости:

1. Оценка выполнения плана по поступлению и использованию финансовых ресурсов основывается на анализе причинно-следственных связей между показателями производственной, коммерческой и финансовой деятельности с целью улучшения финансового положения предприятия.
2. Прогнозирование возможных финансовых результатов и экономической рентабельности проводится с учетом реальных условий хозяйствования и доступных собственных и заемных ресурсов, а также разработка моделей финансового состояния для различных сценариев использования этих ресурсов.

[172] Пакова О.Н. Оценка и мониторинг финансового состояния организаций аграрного сектора экономики / О.Н. Пакова // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2014. – № 10. – с. 14-18.

3. Разрабатывать конкретные мероприятия, направленные на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния предприятия.

4. Проводить предварительный анализ форм отчетности, т.е. преобразовывать представленную отчетность в аналитическую.

Также в процессе анализа отчетности в зависимости от поставленных целей решается еще несколько самостоятельных, но тесно взаимосвязанных задач:

1) оценка имущественного и финансового состояния организации;

2) определение потенциальных возможностей организации и уровня эффективности использования ее ресурсов;

3) обоснование объективной потребности организации в инвестициях: прогнозирование имущественного и финансового состояния организации.

Если первая задача выявляет возможность выполнения обязательств в конкретный период, т. е. на дату составления отчетности, то две следующие позволяют выявить перспективу предприятия, раскрыть его потенциальные возможности.

Общепринятая методика анализа финансовой устойчивости состоит из четырех этапов, а именно:

- установка целей, которые преследует анализ, и применяемых подходов;
- проведение оценки качества информации, полученной для использования в анализе;
- выбор методов;
- проведение анализа и обработка результатов.

На первом этапе производится установка целей анализа финансовой устойчивости организации, а также выбор применяемого подхода. При этом возможны следующие подходы:

- сравнение рассчитанных значений показателей организации с нормативными значениями по отрасли;
- сравнение значений показателей за текущий отчетный период с данными прошедших периодов;
- сравнение значений показателей организации со значениями показателей иных фирм.

На втором этапе выполняется оценка качества полученной информации. Информация, используемая для анализа, должна отвечать определенным требованиям: она должна быть полной, достоверной и объективной. Кроме того, полученной информации должно быть достаточно для проведения анализа.

На третьем этапе осуществляется выбор наиболее оптимального для данной организации метода оценки финансовой устойчивости.

На четвертом этапе выполняется непосредственно анализ, обрабатываются полученные результаты, являющиеся основой для принятия решений по управлению бизнесом, его поддержанию и развитию.

Финансовая устойчивость показывает насколько хорошо предприятия способно выполнять свою деятельность, обеспечивать баланс между своими активами и пассивами, чтобы сохранить платежеспособность и оставаться конкурентоспособным.

Большинство авторов, занимающихся исследованием проблем финансовой устойчивости компаний, выделяют следующие их виды:

– абсолютная финансовая устойчивость;

– нормальная финансовая устойчивость;

– неустойчивое финансовое положение;

– кризисное финансовое состояние.

При ***абсолютной финансовой устойчивости*** предприятие имеет достаточно высокую платежеспособность. Все расходы покрываются за счет поступления финансов от кругооборота оборотных средств. Предприятие не прибегает к помощи внешних кредитов.

При ***нормальной финансовой устойчивости*** предприятие способно в достаточной степени погашать свои обязательства и эффективно осуществлять свою деятельность. Предприятие также использует заемные средства, взятые либо в банках, либо у других организаций. Такой тип устойчивости является наиболее приемлемым, в отличие от других типов финансовой устойчивости.

При ***неустойчивом финансовом положении*** у предприятия нет возможности в полной мере оплачивать свои обязательства, поэтому оно прибегает к помощи других организаций, банков, привлекая денежные средства. Уменьшается дебиторская задолженность, показывая тем самым, что предприятие не может производить необходимое количество товара, чтобы реализовать покупателям на условиях отсрочки платежа. Увеличивается оборачиваемость запасов, предприятие всю произведенную продукцию пытается реализовать для получения денежных средств на погашение своих обязательств. В данной ситуации есть возможность при грамотном управлении оборотными средствами выйти на нормальный тип финансовой устойчивости.

При ***кризисном финансовом состоянии*** предприятие находится на стадии банкротства. Кредиторская задолженность слишком велика, а деятельность предприятия не способна погашать имеющиеся долги. согласно

исследованиям, не каждая организация может эффективно осуществлять свою деятельность, получать хорошую прибыль и оставаться конкурентоспособными. Ежегодно, согласно данным статистики, предприятия переходят в кризисное, убыточное состояние, становятся неплатежеспособными, не могут оплачивать налоги, вести расчеты с кредиторами. В конце концов такая ситуация приводит к банкротству и ликвидации предприятий.

Абсолютные показатели дают представление, в каком состоянии находятся финансовые запасы организации, и каким источниками для их покрытия она располагает.

среди основных показателей выделяют следующие три:

- собственные оборотные средства (СОС);
- собственные и долгосрочные заемные источники (СДИ);
- итоговая сумма источников формирования запасов (ОВИ).

При проведении анализа при помощи данных коэффициентов рассчитывается абсолютное изменение значений показателя за выбранный период, а также темп изменения. На основании значений трех показателей определяется тип финансовой устойчивости организации.

Относительные показатели позволяют оценить степень, в которой различные факторы определяют финансовое положение компании. В частности, появляется возможность понять уровень важности внешних финансовых источников.

Абсолютные показатели отражают степень обеспечения запасов и затрат источниками их формирования. К основным показателям источников формирования запасов относятся:

1. Объем собственных оборотных средств, который служит индикатором чистого оборотного капитала. Его рост в динамике указывает на позитивное развитие деятельности предприятия:

$$СОС = СК – ВА, \quad (2)$$

где: СОС – собственные оборотные средства предприятия;
СК – собственный капитал предприятия;
ВА – внеоборотные активы предприятия.

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников:

$$СД = СОС + ДО, \quad (3)$$

где: СД – собственные и долгосрочные заемные средства;
ДО – долгосрочные обязательства.

3. Общая величина источников формирования запасов и затрат:

$$ОИ = СД + КО, \quad (4)$$

где: ОИ – валовая величина источников;
КО – краткосрочные обязательства предприятия.

Из рассмотренных ранее показателей три показателя соответствуют обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования:

1. Излишек или дефицит собственных оборотных средств:

$$Ф_{сос} = СОС – ЗЗ, \quad (5)$$

где: $Ф_{сос}$ – излишек (+) или дефицит (–) собственных оборотных средств;
З – запасы и затраты.

2. Излишек или дефицит собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат:

$$Ф_{сд} = СД – ЗЗ, \quad (6)$$

где: $Ф_{сд}$ – излишек (+) или недостаток (–) собственных и долгосрочных средств.

3. Излишек или недостаток общей величины источников формирования запасов и затрат:

$$Ф_{ои} = ОИ – ЗЗ, \quad (7)$$

где: Фои – излишек (+) или недостаток (–) общей величины источников.

с помощью данных показателей рассчитывают трехкомпонентный показатель S(Ф) и определяют тип финансовой устойчивости (таблица 14.3).

Таблица 14.3.

Детерминация типа финансовой устойчивости

Трехкомпонентный показатель	Тип финансовой устойчивости и его характеристика
S={1,1,1}, то есть $Ф_{сос} \geqslant 0$, $Ф_{сд} \geqslant 0$, $Ф_{ои} \geqslant 0$	Абсолютная финансовая устойчивость предполагает, что организация полностью финансирует свои запасы и затраты за счет собственных оборотных средств, не прибегая к использованию внешних источников
S={0,1,1}, то есть $Ф_{сос} < 0$, $Ф_{сд} \geqslant 0$, $Ф_{ои} \geqslant 0$	Нормальная финансовая устойчивость подразумевает, что для покрытия запасов и затрат, кроме собственных оборотных средств, используются долгосрочные заемные средства. Этот тип устойчивости является оптимальным для организации
S={0,0,1}, то есть $Ф_{сос} < 0$, $Ф_{сд} < 0$, $Ф_{ои} \geqslant 0$	Неустойчивая финансовая ситуация указывает на проблемы с платежеспособностью, что вынуждает организацию искать дополнительные источники финансирования. В это время

	происходит снижение доходности производства, однако существует шанс на улучшение финансового положения, в том числе за счет привлечения внешних инвестиций
S={0,0,0}, то есть Фсос < 0, Фсд < 0, Фои < 0	Кризисное финансовое положение определяется наличием просроченных долгов по дебиторской и кредиторской задолженности, которые невозможно погасить в установленный срок. Денежные средства, краткосрочные инвестиции и дебиторская задолженность не обеспечивают покрытие обязательств перед кредиторами и просроченных займов. Организация находится в непосредственной близости от банкротства.

Для более детальной оценки финансовой устойчивости используется анализ коэффициентов, представляющих собой относительные показатели. В таблице 2 представлены основные коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость, а также формулы их расчета[173]. Оценка ликвидности баланса необходима для определения кредитоспособности организации. Ликвидность баланса отражает способность компании покрывать свои обязательства активами, которые можно быстро конвертировать в денежные средства в сроки, соответствующие срокам погашения этих обязательств. Активы обычно делятся на следующие группы:

А1 — наиболее ликвидные (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения);

А2 — легко реализуемые (дебиторская задолженность, прочие активы);

А3 — медленно реализуемые (запасы, долгосрочные финансовые вложения);

А4 — трудно реализуемые (внеоборотные активы).

[173] Герасименко О.А. Теоретические подходы к управлению финансовыми рисками организации / О.А. Герасименко, И.В. Осинцева // Репутациология. – 2017. – №1 (43). – с. 82-89.

Таблица 14.4.

Относительные показатели финансовой устойчивости

Показатель	Формула	Норматив
Коэффициент финансовой устойчивости	(Собственный капитал + Долгосрочные обязательства) / Валюта баланса	> 0,75
Коэффициент финансовой независимости	Собственный капитал / Валюта баланса	> 0,5
Коэффициент финансового левериджа	Заемный капитал / Собственный капитал	⩽1,0
Коэффициент маневренности	Собственные оборотные средства / Собственный капитал	0,5-0,6
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Собственные оборотные средства / Оборотные активы	⩾ 0,1
Коэффициент финансовой зависимости	Заемный капитал / Валюта баланса	≈ 0,5-0,8
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	Долгосрочные обязательства Долгосрочные пассивы + Собственный капитал	не установлено
Коэффициент краткосрочного привлечения заемных средств	Краткосрочные обязательства Краткосрочные обязательства + Долгосрочные обязательства	не установлено

Пассивы классифицируются в зависимости от срочности их погашения: П1 — наиболее срочные (кредиторская задолженность), П2 — краткосрочные (краткосрочные кредиты и займы), П3 — долгосрочные (долгосрочные кредиты и займы), П4 — постоянные пассивы (собственный капитал). Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются следующие условия: А1 ⩾ П1; А2 ⩾ П2; А3 ⩾ П3; А4 < П4. Оценка ликвидности и платежеспособности производится по этим показателям, которые представлены в таблице 14.5.[174].

[174] Захарян А.В. Перспективы и основные направления развития экономики России в условиях санкций / А.В. Захарян, Р.А. Дагужиев // Экономика и предпринимательство. 2016. № 11-1 (76). с. 630-633

Таблица 14.5.

Показатели ликвидности и платежеспособности

Показатель	Формула	Норматив
Коэффициент текущей ликвидности	Оборотные активы / Текущие обязательства	> 2,0
Коэффициент быстрой ликвидности	(Дебиторская задолженность + Краткосрочные финансовые вложения + Денежные средства) / Текущие обязательства	> 1,0
Коэффициент абсолютной ликвидности	(Краткосрочные финансовые вложения + Денежные средства) / Текущие обязательства	> 0,2
Общий показатель ликвидности	(Абсолютно ликвидные активы + 0,5*Быстро реализуемые активы + 0,3*Медленно реализуемые активы) / (Наиболее срочные обязательства + 0,5*Краткосрочные обязательства + 0,3*Долгосрочные обязательства)	1,0-2,0
Коэффициент общей платежеспособности	Собственный капитал / (Долгосрочные обязательства + Краткосрочные обязательства)	0,5-0,7
Коэффициент утраты платежеспособности	(Коэффициент текущей ликвидности отчетного года + ¼ * (Коэффициент текущей ликвидности отчетного года – Коэффициент текущей ликвидности базисного года)) / 2	> 1,0
Коэффициент восстановления платежеспособности	(Коэффициент текущей ликвидности отчетного года + ½ * (Коэффициент текущей ликвидности отчетного года – Коэффициент текущей ликвидности базисного года)) / 2	> 1,0

Для оценки эффективности использования средств организации применяются коэффициенты деловой активности, включая показатели оборачиваемости. Эти коэффициенты измеряют скорость оборота совокупных источников финансирования организации, а также отдельных видов средств, таких как собственный и заемный капитал, кредиторская задолженность. Они служат для оценки рациональности использования финансовых ресурсов (см. таблицу 14.6).

Таблица 14.6

Показатели оборачиваемости

Показатель	Формула
Общая оборачиваемость капитала	Выручка / Среднегодовая стоимость активов
Оборачиваемость собственного капитала	Выручка / Среднегодовая стоимость собственного капитала
Оборачиваемость заемного капитала	Выручка / Среднегодовая стоимость заемного капитала
Оборачиваемость оборотных активов	Выручка / Среднегодовая стоимость оборотных активов
Оборачиваемость запасов	Выручка / Среднегодовая стоимость запасов
Оборачиваемость дебиторской задолженности	Выручка / Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности
Оборачиваемость кредиторской задолженности	Выручка / Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности
Продолжительность операционного цикла, дни	Продолжительность оборота запасов + продолжительность оборота дебиторской задолженности
Продолжительность финансового цикла, дни	Продолжительность операционного цикла – продолжительность оборота кредиторской задолженности

Суть этих коэффициентов заключается в измерении объема выручки, приходящейся на каждый денежный источник определенного типа. Чем выше значения этих коэффициентов, тем более эффективно используются финансовые ресурсы. Кроме того, увеличение оборота средств, при прочих равных условиях, также свидетельствует о росте производственно-технического потенциала компании.

Для оценки эффективности использования финансовых ресурсов используется показатель продолжительности оборота, выражаемый в днях. Он отражает время, необходимое для завершения полного оборота определенного источника средств организации. Иными словами, этот показатель демонстрирует, за какой промежуток времени капитал генерирует выручку.

Важно учитывать, что оценка этого показателя проводится в динамике: чем короче период оборота, тем быстрее компания возвращает свои финансовые ресурсы. В то время как увеличение периода оборота указывает на снижение эффективности использования средств[175].

Для анализа прибыльности работы компании и оценки эффективности использования финансовых ресурсов применяются показатели рентабельности. Наиболее распространенными в рамках управления

[175] Пласкова Н. с. Экономический анализ: учебник / Н. с. Пласкова. – М.: Эксмо, 2010. - 704 с.

финансовыми ресурсами являются следующие показатели рентабельности (таблица 14.7)[176].

Таблица 14.7.

Показатели эффективности финансово-хозяйственной деятельности

Показатель	Формулы
Рентабельность активов	Чистая прибыль * 100% / Средняя величина активов
Рентабельность собственного капитала	Чистая прибыль * 100% / Средняя величина собственного капитала
Рентабельность перманентного капитала	Чистая прибыль * 100% / Средняя величина собственного капитала + Средняя величина долгосрочных обязательств
Рентабельность продаж	Прибыль от продаж * 100% / Выручка
Рентабельность производства	Прибыль от продаж * 100% / Себестоимость
Рентабельность по EBITDA	EBITDA * 100% / Выручка

Таким образом, анализ эффективности использования финансовых ресурсов помогает принимать управленческие решения, направленные на повышение прибыльности, выявление причин убытков и поддержание финансовой стабильности компании. Качество оценки напрямую влияет на эффективность управленческих решений, касающихся дальнейшего использования финансовых средств. Результаты оценки служат основой для разработки мероприятий, которые направлены на улучшение управления финансовыми ресурсами, оптимизацию распределения доходов и, в конечном итоге, на увеличение стоимости компании.

Основные направления повышения уровня финансовой устойчивости организации представлены на рисунке 14.6.

[176] Федорова Е.А. Прогнозирование банкротства предприятий на примере отраслей строительства, промышленности, транспорта, сельского хозяйства и торговли / Е.А. Федорова, Ф.Ю. Федоров, Л.Е. Хрустова // Финансы и кредит. – 2016. – № 43. – с. 14-27.



Рис. 14.6. способы повышения финансовой устойчивости предприятия

Эффективное управления внутренними факторами деятельности субъекта хозяйствования для повышения финансовой устойчивости должно предусматривать: оптимизацию состава и структуры активов, рационализацию их оборота; эффективное размещение собственных финансовых ресурсов и мобилизацию привлеченного капитала; обеспечение самофинансирования за счет прибыли, оптимизации налоговых платежей, эффективной амортизационной политики; ликвидацию задолженности.

создание благоприятной внешней среды для повышения финансовой устойчивости следует осуществлять по направлениям: формирование многоукладной экономики; предоставление правовому обеспечению большей динамичности, качества и социально-экономической результативности; усовершенствование системы налогообложения, ценовой политики и кредитной системы.

Укрепление финансовой устойчивости предприятия возможно при условии достижения оперативных целей, а именно: избавление предприятия от неплатежеспособности; возобновление финансовой устойчивости предприятия; смена финансовой стратегии с целью ускорения экономического роста; увеличение объема позитивного денежного потока; снижение объемов потребления инвестиционных ресурсов предприятия в текущем периоде. Избавление от неплатежеспособности — наиболее важная задача, поскольку когда предприятие может своевременно погасить свои долги перед кредиторами, это свидетельствует об установлении системы расчетов и предупреждает возникновение процедуры банкротства.

Хотя неплатежеспособность предприятия может быть ликвидирована за счет выполнения перечня финансовых мероприятий, факторы, которые привели к неплатежеспособности, могут оставаться без изменений.

Ключевые слова: *финансовые ресурсы, капитал хозяйствующего субъекта, источники финансовых ресурсов, собственные средства предприятия, заёмные средства, капитализация, оборачиваемые средства, основной капитал предприятия, оборотный капитал, финансовая устойчивость, собственный капитал, инвестиции, рентабельность капитала, финансовая ликвидность, привлечение капитала, финансовая структура предприятия, дивиденды и выплаты, акционерный капитал, капиталовложения.*

Вопросы для самопроверки знаний:

1. Что такое финансовые ресурсы и какие основные виды финансовых ресурсов существуют?
2. В чем заключается капитал хозяйствующего субъекта и какие виды капитала могут быть у предприятия?
3. Назовите источники финансовых ресурсов предприятия. Чем отличаются внутренние и внешние источники капитала?
4. Что представляют собой собственные средства и чем они отличаются от заёмных средств?
5. Каковы основные показатели капитализации предприятия и как они влияют на его финансовое состояние?
6. Чем отличаются оборачиваемые средства от основного капитала? Приведите примеры.
7. Каковы функции оборотного капитала в деятельности хозяйствующего субъекта?
8. Что такое финансовая устойчивость предприятия и как ее можно оценить?
9. В чем заключается процесс капитализации бизнеса? Каковы его ключевые элементы?
10. Каковы основные показатели собственного капитала предприятия?

ГЛАВА XV. ФИНАНСОВЫЕ АСПЕКТЫ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ ОСНОВНОГО КАПИТАЛА

15.1. Сущность, структурное построение и функционирование основного капитала.

Основной капитал представляет собой часть средств фирмы, вложенную в её внеоборотные активы. структура внеоборотных активов представлена на рис. 15.1.

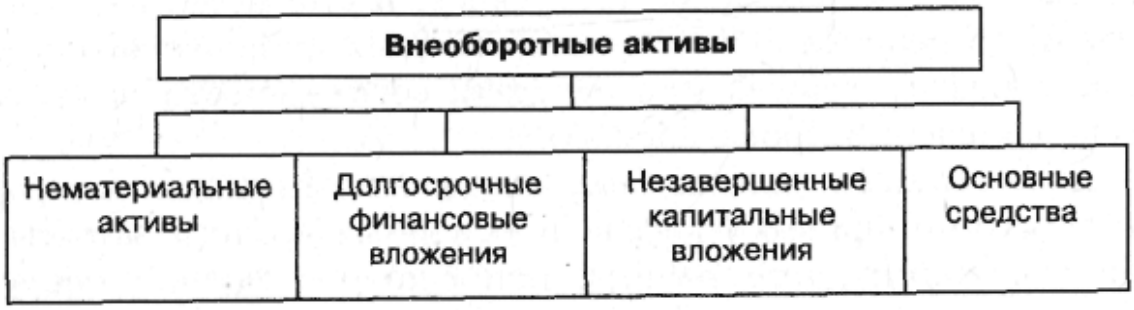


Рис. 15.1. Состав внеоборотных активов предприятия

Нематериальные активы представляют собой права, которые обеспечивают возможность получения дохода в будущем. Эти активы не имеют материальной формы и зависят от будущих прибылей. Основные виды нематериальных активов включают:

−деловую репутацию предприятия, характеризуемую как «гудвилл»;

−патенты, авторские права и торговые марки;

−права на арендуемое имущество и улучшения этого имущества;

−права на исследование и затраты на освоение природных ресурсов;

−формулы, технологии и образцы (например, программное обеспечение);

−ноу-хау, включающее технические, технологические, управленческие и коммерческие знания, оформленные в виде документации или накопленного опыта, которые являются объектом инноваций, но не патентуются;

−товарные знаки, представляющие собой эмблемы, логотипы или символы, зарегистрированные для отличия товаров конкретного производителя;

−лицензии;

−и другие аналогичные нематериальные ценности предприятия.

Кроме того, к нематериальным активам могут относиться организационные расходы (расходы, связанные с образованием юридического лица, признанные в соответствии с учредительными документами вкладом учредителей в уставный (складочный) капитал.

Долгосрочные финансовые вложения представляют собой средства, направленные на приобретение долей в уставном капитале других компаний, а также на покупку акций и облигаций с долгосрочной перспективой. В это понятие входят инвестиции в дочерние и зависимые общества, а также в другие предприятия, кредиты, предоставленные на срок более 12 месяцев, и стоимость имущества, переданного в долгосрочную аренду с правом выкупа или передачи права собственности после завершения срока аренды.

В *состав незавершенных капитальных вложений* включаются расходы на строительно-монтажные работы, не оформленные актами приема-передачи основных средств, а также расходы на приобретение зданий, оборудования, транспортных средств, инструмента, инвентаря и других долгосрочных материальных объектов, а также прочие капитальные работы и расходы, такие как проектно-изыскательские, геологоразведочные и буровые работы, расходы по отводу земельных участков, переселению в связи со строительством, подготовке кадров для новых организаций и другие аналогичные расходы..

Основные средства – часть имущества предпринимательской фирмы, используемая в качестве средств труда при производстве продукции, выполнения работ или оказания услуг либо для управленческих нужд фирмы в течение периода, превышающего 12 месяцев или обычный операционный цикл, если он превышает 12 месяцев. Не относятся к основным средствам и учитываются фирмой в составе средств в обороте предметы, используемые в течение периода менее 12 месяцев независимо от их стоимости, предметы стоимостью на дату приобретения не более стократного установленного законом размера минимальной месячной оплаты труда за единицу независимо от срока их полезного использования.

Под сроком полезного использования понимается период, в течение которого использование объекта основных средств призвано приносить доход фирме или служить для выполнения целей деятельности фирмы. Для отдельных групп основных средств срок полезного использования определяется исходя из количества продукции или иного натурального показателя объема работ, ожидаемого к получению в результате использования этого объекта.

Срок полезного использования объекта основных средств определяется организацией при принятии объекта к бухгалтерскому учету. Определение срока полезного использования объекта основных средств при его отсутствии в технических условиях или неустановлении в централизованном порядке, а также объекта основных средств, ранее использованного у другой организации, производится исходя из:

– ожидаемого срока использования этого объекта в соответствии с ожидаемой производительностью или мощностью применения;

– ожидаемого физического износа, зависящего от режима эксплуатации (количества смен), естественных условий и влияния агрессивной среды, системы планово-предупредительных видов ремонта;

– нормативно-правовых и других ограничений использования этого объекта (например, срок аренды).

К основным средствам относятся:

– здания и сооружения;

– рабочие и силовые машины и оборудование;

– измерительные и регулирующие приборы и устройства, вычислительная техника;

– транспортные средства;

– инструмент;

– производственный и хозяйственный инвентарь и принадлежности;

– рабочий, продуктивный и племенной скот, многолетние насаждения и прочие основные средства.

В составе основных средств учитываются находящиеся в собственности фирмы земельные участки, объекты природопользования (вода, недра и другие природные ресурсы). К основным средствам относятся также капитальные вложения на коренное улучшение земель (осушительные, оросительные и другие мелиоративные работы) и в арендованные объекты основных средств.

Структура основных средств может существенно варьироваться в зависимости от отрасли экономики, так как она напрямую связана с техническим оснащением, технологическими особенностями, специализацией и организацией производства в различных сферах.

Основные средства представляют собой часть активов компании, которая постепенно передает свою стоимость на продукцию в процессе нескольких производственных циклов.

Существует несколько критериев классификации основных средств (см.: рис. 15.2).

В зависимости от роли в производственном процессе основные фонды делятся на две категории: производственные и непроизводственные. Производственные основные фонды прямо или косвенно участвуют в процессе создания материальных ценностей. К ним относятся здания, сооружения, машины, оборудование и другие подобные объекты. Непроизводственные основные средства не участвуют в производственном

процессе, и сюда входят такие объекты, как жилые дома, поликлиники, детские сады, санаторные и курортные учреждения и другие активы нематериальной сферы.

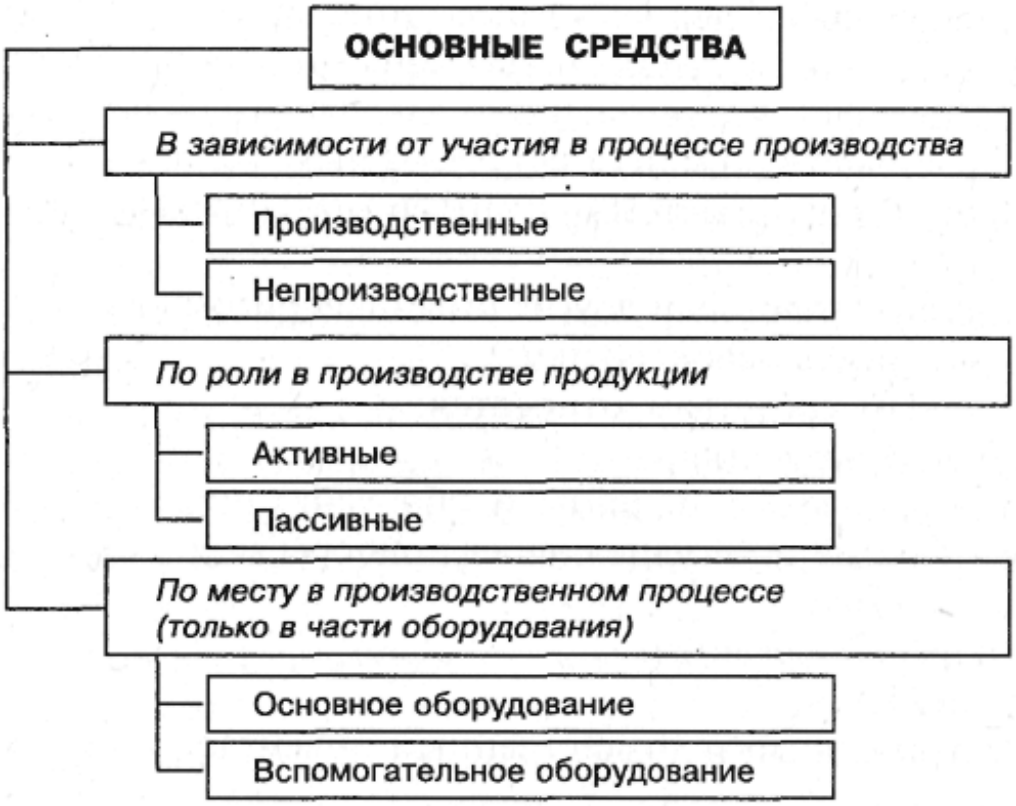


Рис. 15.2. Классификация основных средств предпринимательской фирмы

Основные средства можно разделить на активные и пассивные в зависимости от их роли в производственном процессе. Активные основные средства напрямую участвуют в переработке и перемещении сырья, материалов, полуфабрикатов и комплектующих. К таким средствам относятся машины, оборудование, передаточные устройства, вычислительная техника, транспорт и контрольно-измерительные приборы. Пассивные же основные средства, не принимая участия в производстве, обеспечивают условия для его проведения, такие как здания, сооружения и подобные объекты.

Также оборудование подразделяется на основное и вспомогательное. Основное оборудование непосредственно участвует в создании материальных ценностей в процессе производства, например, станки и механизмы. Вспомогательное оборудование, в свою очередь, служит для выполнения различных операций, поддерживающих производственный процесс, например, передаточные устройства.

При экономическом подходе, под основными средствами мы понимаем такие внеоборотные активы, которые обладают достаточной первоначальной стоимостью и «отдают» свою стоимость продукции в течение многократных

циклов (длительность от 1 года). Под основными производственными фондами понимаются такие основные средства, с участием которых создается добавленная стоимость производимого продукта предприятия. Классификация основных производственных фондов решает ряд задач.

1. Группирование ОС по применяемым методам оценки их эффективности.
2. Реализация функции статистического наблюдения за использованием ОПФ.
3. Осуществление регулярного бенчмаркинга использования ОС по показателям состояния, производительности и эффективности.
4. Разработка раздела системы сбалансированных показателей на основе параметров эффективности ОС в перспективе «Процессы».
5. создание и развитие системы нормативов сроков, техпроцессов по капитальным ремонтам и обслуживанию ОПФ.
6. Разработка амортизационной политики.
7. Разработка инвестиционной политики.

Классификация основных производственных фондов могла бы быть шире. Вместе с тем, основные классификационные признаки представлены в размещенной выше таблице. При этом особое внимание следует сосредоточить на группе ОПФ, благодаря которым непосредственно и напрямую формируется дополнительная потребительская ценность, а именно средства производства, обладающие следующими чертами:

- занятых в основном производстве;
- машин и оборудования;
- собственных средств;
- находящихся в эксплуатации.

Таблица 15.1.

Классификация основных средств по основным признакам

Признак классификации	Вид основных средств
По функциональному назначению	Производственные (основное производство)
	Производственные (вспомогательное производство)
	Непроизводственные
По отраслевому признаку	ОС промышленности
	ОС сельского хозяйства
	ОС других отраслей
По вещественно-натуральному составу	Здания
	Сооружения
	Передаточные устройства
	Машины и оборудование
	Транспортные средства
	Производственный и хозяйственный инвентарь
	Другие ОС
По правовому статусу	Собственные
	Арендуемые
По степени использования	Находящиеся в эксплуатации
	Находящиеся в запасе
	Находящиеся на стадии достройки, реконструкции
	Находящиеся на консервации
	Переданные в аренду
По имущественной характеристике	Движимые
	Недвижимые

Примерами таких основных средств могут выступить машины непрерывного литья заготовок или прокатные станки в металлургическом производстве, стоматологические установки в сфере медицинских услуг, автомобили на автотранспортном предприятии.

Структура ОПФ – важный элемент работы над эффективностью всего производства. Имеют существенное значение как доля производительных агрегатов, оборудования в общем составе ОС, так и удельный вес новой, модернизированной, инновационной техники.

В реальной деловой практике разделу оценки эффективности использования ОС методологии в рыночную эпоху стало уделяться меньше внимания. И совершенно напрасно. Потребности выживания заставят, и показатели эффективности использования основных фондов снова будут одними из основных в прикладном экономическом анализе.

Перед анализом обычно ставят следующие задачи[177]:

1. Оценить динамику эффективности использования ОС по их группам и по компании в целом.
2. Выполнить сравнение эффективности ОС предприятия с лучшими отраслевыми значениями, с показателями у конкурентов-лидеров и у компаний, «дышащих в затылок».
3. Получить разноплановые оценки процессов движения и обновления основных производственных фондов.
4. Рассчитать базис для принятия инвестиционных решений в области приобретения ОС, модернизации ОПФ или капитального строительства.
5. Выполнить техническое нормирование и нормирование труда в системе управления персоналом компании.

Показатели использования ОПФ делятся на обобщающие и частные. Частные показатели, в свою очередь, также подразделяются на показатели, позволяющие определить эффективность активной и пассивной частей основных средств. Использование активной части ОС характеризуют коэффициенты:

- экстенсивного использования ОС;
- интенсивного использования;
- интегрального использования;
- сменности;
- загрузки оборудования;
- сменного режима времени работы.

[177] Султанов И.А. Оценка эффективности использования основных средств. http://projectimo.ru/upravlenie-investiciyami/pokazateli-ehffektivnosti-ispolzovaniya-osnovnykh-sredstv.html

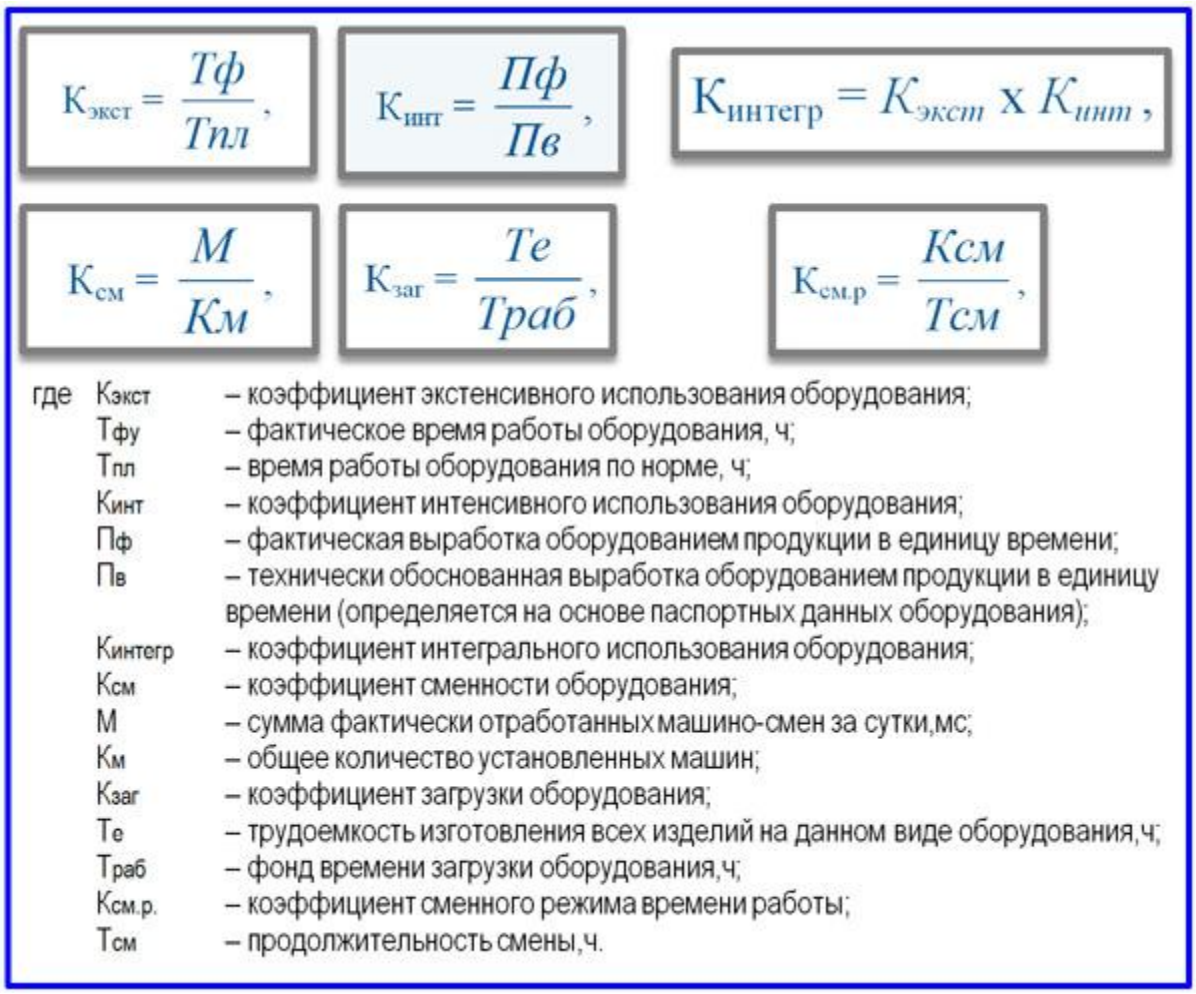


Рис. 15.3. Основные формулы расчета коэффициентов использования ОС в их активной части

Определить значения показателей, характеризующих эффективность использования активной части ОС, не представляется сложным по формулам, показанным выше. Эти частные показатели формируются в форме коэффициентных значений относительно максимально возможных или нормативных уровней активного использования машин и оборудования.

Оценки обобщающих показателей эффективности ОС используются в экономико-статистическом анализе на уровне предприятий, отраслей и национальной экономики. Комплекс показателей, формулы которых представлены далее, позволяют определить, проанализировать и сравнить обобщающие характеристики использования ОПФ.

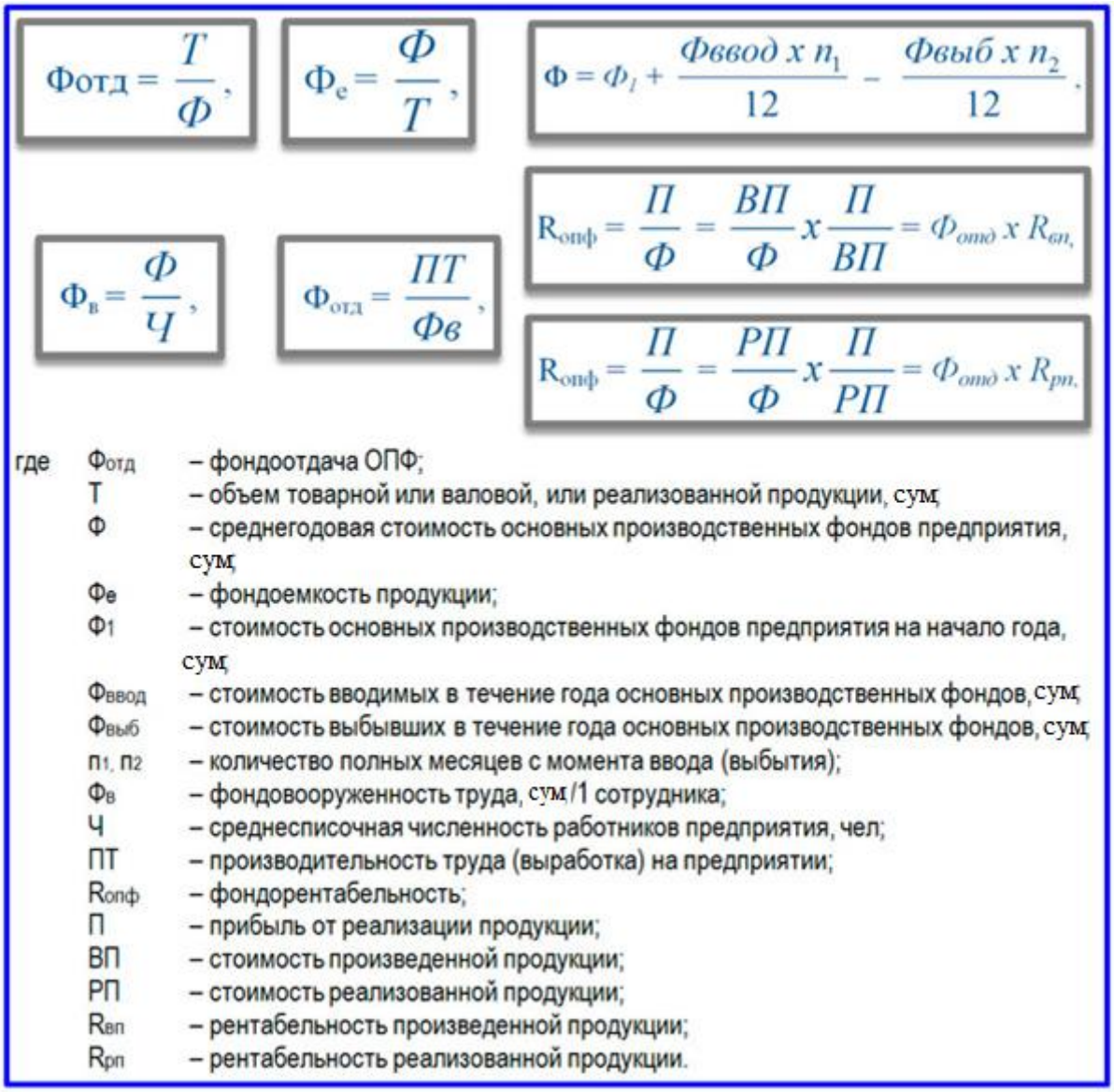


Рис. 15.4. Формулы обобщенных показателей эффективности использования ОПФ

Практически во всех формулах применяется показатель среднегодовой стоимости основных производственных фондов. Его можно рассчитать двумя способами. Первый способ представлен в составе представленных формул. По второму способу определить значение среднегодовой стоимости возможно благодаря среднеарифметическому методу. Показатели эффективности использования основного капитала в полном составе и основные факторы формирования рентабельности ОПБ продемонстрированы на следующих ниже схемах.

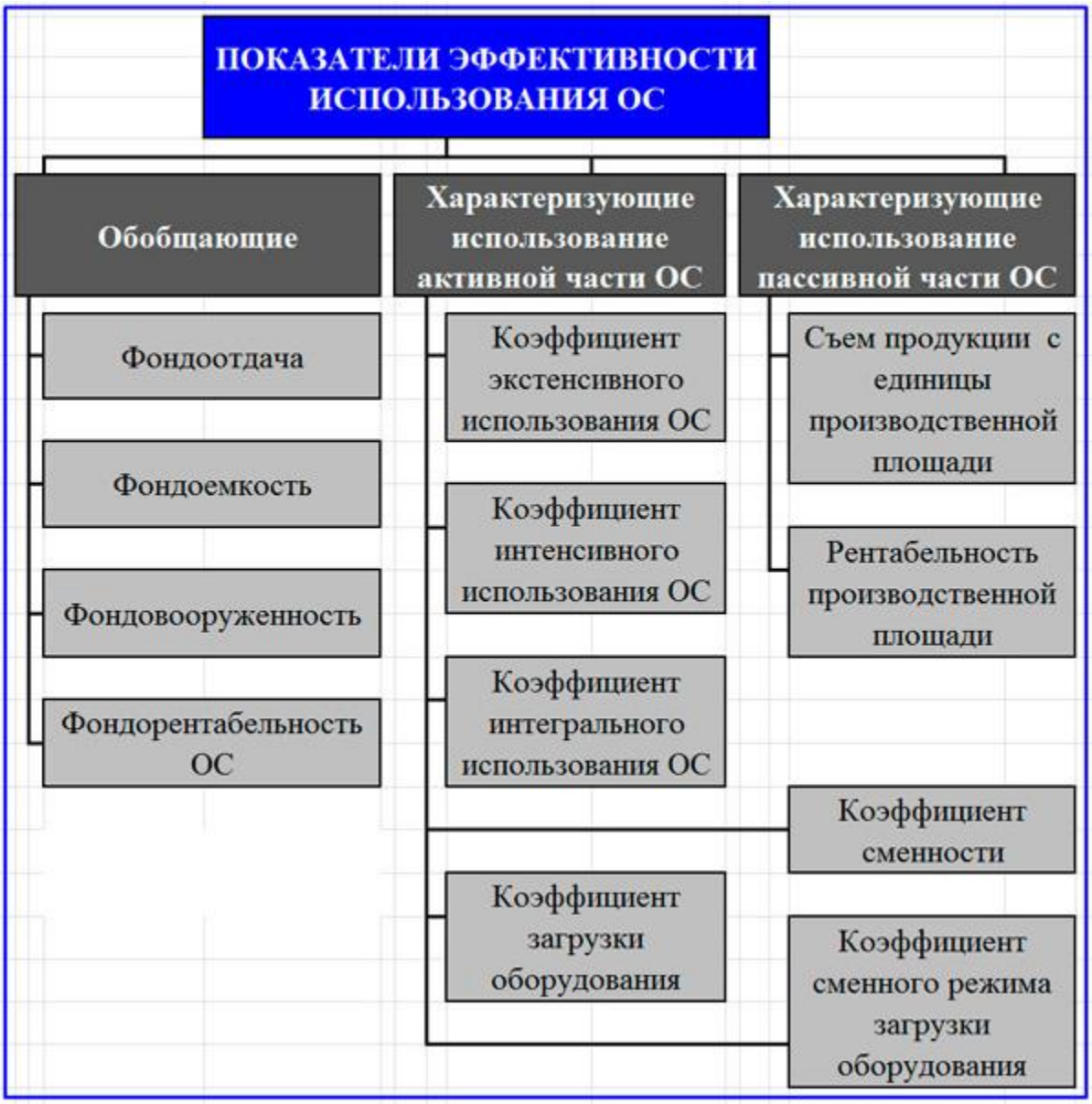


Рис. 15.5. Состав показателей эффективности использования ОПФ



Рис. 15.6. Модель факторного формирования показателя фондорентабельности ОС

Формы основного капитала. Оборачиваемость основного капитала и свойственные ему три его функциональные формы.

Основные средства, будучи использованными на протяжении долгого времени и постепенно переводя свою стоимость на стоимость продукции, работ или услуг, при этом оставаясь в физической форме, могут быть оценены различными денежными показателями:

- ***первоначальная (восстановительная) стоимость***[178] — эта стоимость включает все расходы, связанные с возведением, приобретением или завершением строительства основных средств. В нее входят налоги, которые не подлежат возврату, а также затраты на доставку, монтаж, установку, пуск в эксплуатацию и другие расходы, непосредственно направленные на подготовку актива к использованию по его назначению;

[178] Приказ Министра Финансов Республики Узбекистан «Об утверждении НСБУ №5» от 9 октября 2003 г., № 114

➢ ***текущая стоимость***[179] — стоимость основных средств, определяемая на основе текущих рыночных цен на определенную дату, либо сумма, необходимая для приобретения актива или исполнения обязательств при заключении сделки между независимыми и осведомленными сторонами, заинтересованными в ее совершении;

➢ ***остаточная (балансовая) стоимость***[180] — это исходная (или восстановленная) стоимость основных средств, уменьшенная на величину накопленной амортизации;

При этом *ликвидационная стоимость*[181] — предполагаемая стоимость активов, которые можно получить при ликвидации основных средств по окончании их предполагаемого срока службы, за вычетом затрат, связанных с процессом их выбытия.

Основные средства принимаются фирмой к бухгалтерскому учету по первоначальной стоимости. ***Первоначальной стоимостью основных средств***, приобретенных за плату, признается сумма фактических затрат фирмы на приобретение, сооружение и изготовление, за исключением налога на добавленную стоимость и иных возмещаемых налогов.

Фактическими затратами на приобретение, сооружение и изготовление основных средств могут быть:

– суммы, уплачиваемые в соответствии с договором поставщику (продавцу);

– суммы, уплачиваемые организациям за осуществление работ по договору строительного подряда и иным договорам;

– суммы, уплачиваемые организациям за информационные и консультационные услуги, связанные с приобретением основных средств;

– регистрационные сборы, государственные пошлины и другие аналогичные платежи, произведенные в связи с приобретением (получением) прав на объект основных средств;

– таможенные пошлины и иные платежи;

– невозмещаемые налоги, уплачиваемые в связи с приобретением объекта основных средств;

– вознаграждения, уплачиваемые посреднической организации, через которую приобретен объект основных средств;

– иные затраты, непосредственно связанные с приобретением, сооружением и изготовлением объекта основных средств.

Не включаются в фактические затраты на приобретение основных

[179] Там же
[180] Там же
[181] Там же

средств общехозяйственные и иные аналогичные расходы, кроме случаев, когда они непосредственно связаны с приобретением основных средств.

Первоначальной стоимостью основных средств, внесенных в счет вклада в уставный (складочный) капитал фирмы, признается их денежная оценка, согласованная учредителями (участниками) фирмы.

Первоначальной стоимостью основных средств, полученных предпринимательской фирмой по договору дарения и в иных случаях безвозмездного получения, признается их рыночная стоимость на дату оприходования.

Первоначальной стоимостью основных средств, приобретенных в обмен на другое имущество, отличное от денежных средств, признается стоимость обмениваемого имущества, по которой оно было отражено в бухгалтерском балансе.

Стоимость основных средств, по которой они приняты к бухгалтерскому учету, не подлежит изменению. Изменение первоначальной стоимости допускается в случаях достройки, дооборудования, реконструкции и частичной ликвидации соответствующих объектов. Предпринимательская фирма имеет право переоценивать объекты основных средств по ***первоначальной (восстановительной) стоимости*** путем индексации или прямого пересчета по документально подтвержденным рыночным ценам с отнесением возникающих разниц на счет резервного капитала фирмы. Переоценка основных средств — это периодическая корректировка восстановительной стоимости основных средств в целях приведения ее в соответствие с текущим уровнем рыночных цен[182].

Стоимость основных средств уменьшается на протяжении их срока службы через регулярные амортизационные отчисления. ***Остаточная стоимость*** представляет собой оставшуюся часть стоимости основных средств, которая не была учтена в себестоимости произведенной продукции, то есть это разница между первоначальной стоимостью и суммой начисленной амортизации.

$$О_с = У_{п(в)} - (У_{п(в)} \times Н_а \times Т_{экс}),$$

где $У_{п(в)}$ – первоначальная (восстановительная) стоимость основных средств;

$Н_а$ – установленная норма амортизации;

$Т_{экс}$ – фактический период эксплуатации основных средств.

[182] НсБУ №5

Остаточная стоимость объекта основных средств уменьшается с увеличением его срока эксплуатации и достигает нуля, когда срок службы равен нормативному сроку. В этот момент вся стоимость объекта будет перенесена на себестоимость продукции. Если объект списан до достижения нормативного срока службы, остаточная стоимость компенсируется за счет прибыли предприятия.

Финансирование формирования основных средств может осуществляться через различные источники:

- средства учредителей, передаваемые при создании фирмы или в процессе ее деятельности;
- собственные средства предприятия, образованные в процессе его работы;
- заемные средства, полученные через целевые банковские кредиты;
- ассигнования из бюджета и внебюджетных фондов.

Кроме того, в современных условиях часто используется аренда (для получения производственных помещений) и лизинг (для приобретения оборудования и транспорта). Источники финансирования восстановления основных средств делятся на собственные и привлеченные.

Собственные источники для формирования основных средств включают:

- амортизацию;
- износ нематериальных активов;
- прибыль, остающуюся в распоряжении компании.

Привлеченные источники для формирования основных средств включают:

- банковские кредиты;
- заемные средства от других организаций;
- средства, полученные от выпуска ценных бумаг и других доходов от юридических и физических лиц;
- средства, получаемые из централизованных инвестиционных фондов;
- средства из государственных внебюджетных фондов;
- ассигнования из бюджетов различных уровней на возвратной и безвозвратной основе;
- средства иностранных инвесторов.

Для нормального финансового состояния компании критически важно наличие достаточных источников для обновления основных средств.

При оценке эффективности вложений в основные средства необходимо учитывать следующие аспекты:

- эффективность основных средств не меняется в течение длительного времени, поэтому расходы на их приобретение и эксплуатацию продлевается на несколько лет;
- момент фактической замены основного средства может не совпасть с моментом их амортизации, что может привести к убыткам и снижению финансовых показателей фирмы;
- эффективность использования основных средств зависит от их типа, назначения и участия в производственном процессе. Основные средства могут служить как для производственных, так и для социально-бытовых нужд, что делает оценку их эффективности многогранной, включая экономические, социальные и экологические аспекты.

Эффективность использования основных производственных средств можно измерить с помощью таких показателей:

- фондоотдача (сумма реализованной продукции на каждый рубль среднегодовой стоимости основных средств);
- фондоемкость (отношение стоимости основных средств к стоимости произведенной продукции);
- фондовооруженность (стоимость основных средств, приходящихся на одного сотрудника).

15.2. Основные методы расчета амортизационных отчислений и их особенности

Стоимость основных средств погашается за счет амортизации. Амортизируемая стоимость равномерно распределяется в виде амортизационных отчислений на расходы организации в течение всего срока полезного использования.

Начисление амортизационных отчислений по основным средствам начинается с первого числа месяца, следующего за месяцем принятия этого объекта в состав основных средств, и производится до полного погашения амортизируемой стоимости этого объекта либо списания этого объекта с баланса.

В течение срока полезного использования основных средств начисление амортизационных отчислений не приостанавливается, кроме случаев перевода основных средств в установленном законодательством порядке на консервацию, а также в период достройки, технического перевооружения объекта при условии полной их остановки, реконструкции, модернизации, дооборудования,

Амортизация по некоторым активам <u>не</u> начисляется:

а) земельным участкам и иным объектам природопользования (вода, недра и другие природные ресурсы);

б) продуктивному скоту;

в) информационно-библиотечным фондам;

г) основным средствам, переведенным на консервацию в установленном законодательством порядке;

д) музейным экспозициям;

е) объектам исторического материального культурного наследия;

ж) автомобильным дорогам, скверам общего пользования, сооружениям благоустройства, тротуарам, бульварам, находящимся в ведении органов государственной власти на местах;

з) полностью самортизированным основным средствам.

Амортизация рассчитывается следующими способами:

а) линейный метод начисления амортизации.

Метод линейный метод начисления амортизации заключается в том, что амортизация рассчитывается равномерно, равными долями, исходя из амортизируемой стоимости основных средств в течение срока их полезного использования.

Согласно этому способу, амортизируемая стоимость основных средств списывается (распределяется) равномерно на соответствующие затраты в течение срока их службы. способ основан на том, что норма амортизации зависит от продолжительности срока полезного использования. сумма амортизации за каждый период рассчитывается путем деления амортизируемой стоимости на количество отчетных периодов эксплуатации.

Годовая сумма амортизации при использовании линейного метода рассчитывается исходя из амортизируемой стоимости основных средств и ожидаемого срока их службы.

Пример[183]

Расчет амортизации в сезонной отрасли прямолинейным методом

Производственное предприятие работает 9 месяцев в году, а в течение 3 месяцев простаивает.

Амортизация по объектам ОС начисляется ежемесячно в размере 1/9 годовой суммы.

Первоначальная стоимость оборудования – 25 000 000 сум. срок эксплуатации – 15 лет.

Годовая сумма амортизационных отчислений:

[183]https://buxgalter.uz/shpargalki_glavnogo_buhgaltera/chto_delat_s_amortizaciey_i_arendnoy_platoy_pri_proizvodstvennom_prostoe#

25 000 000 : 15 = 1 666 667 сум.
сумма амортизационных отчислений в рабочие месяцы составит:
1 666 667 : 9 = 185 185 сум.

б) начисление амортизации пропорционально объему выполненных работ (производственный метод).

Производственный метод начисления амортизации основан на учете производства основных средств в каждом конкретном году.

Для расчета годовой суммы амортизации по данному методу необходимо определить общий расчетный объем производства за весь срок полезного использования и объем производства в данном конкретном году. Объемом производства может быть количество единиц продукции, количество отработанных часов, количество пройденных тонно-километров и т. д.

Годовая сумма амортизационных отчислений при производственном методе начисления амортизации определяется исходя из натурального показателя объема продукции (работ, услуг) в отчетном периоде и соотношения амортизируемой стоимости основных средств и предполагаемого объема продукции (работ, услуг) за весь срок полезного использования объекта основных средств.

Пример[184]

Производственный метод начисления амортизации

Производственное предприятие приобрело станок за 25 000 000 сум. станок рассчитан на выпуск 500 000 единиц продукции (технологическая карта оборудования, техпаспорт).

За 2020 год произведено 18 000 единиц, из них: за январь – 2 000, февраль – 2 000, март – 0, апрель – 2 000, май – 2 000, июнь – 2 000, июль – 2 000, август – 2 000, сентябрь – 2 000, октябрь – 2 000, ноябрь – 0, декабрь – 0.

Рассчитаем износ станка по формуле:

износ = (первоначальная стоимость – ликвидационная стоимость): расчетный объем выпуска продукции за весь срок службы х фактический объем выпуска продукции

- за январь: (2 000 : 500 000) х 25 000 000 = 100 000 сум.;
- за февраль: (2 000 : 500 000) х 25 000 000 = 100 000 сум.;
- за март – 0 сум.;
- за апрель: (2 000 : 500 000) х 25 000 000 = 100 000 сум. и т. д.

В целом за год: (18 000 : 500 000) х 25 000 000 = 900 000 сум.

[184] Там же.

При интенсивном использовании основных средств, а также при большом влиянии научно-технического прогресса износ основных средств выражается ***ускоренной амортизацией****, которая рассчитывается следующими способами:*

а) способом уменьшаемого остатка с двойной нормой амортизации;

б) способом суммы лет (кумулятивным способом).

Метод уменьшаемого остатка с двойной нормой амортизации означает уменьшение амортизируемой стоимости актива в течение периода начисления амортизации.

Согласно этому методу, двойная норма амортизации от линейного метода умножается на соответствующую остаточную стоимость основного средства в данном отчетном периоде. При начислении амортизации методом уменьшаемого остатка с двойной нормой амортизации из первоначальной (восстановительной) стоимости не вычитается ожидаемая ликвидационная стоимость. Годовая сумма амортизационных отчислений при методе уменьшаемого остатка с двойной нормой амортизации определяется исходя из остаточной стоимости основных средств на начало отчетного года и удвоенной нормы амортизации, исчисленной исходя из срока полезного использования этого.

При методе уменьшающегося остатка с удвоенной нормой амортизации начисление амортизационных отчислений по основным средствам прекращается с момента, когда балансовая (остаточная) стоимость этих объектов равна ликвидационной стоимости.

Согласно методу суммы лет (кумулятивный метод) норма амортизации в каждом году определяется как доля в амортизируемой стоимости, остающаяся до конца срока амортизации. Доля определяется делением количества полных лет, оставшихся до окончания амортизационных отчислений, на сумму порядковых чисел лет, составляющих срок амортизации.

Годовая сумма амортизационных отчислений при методе суммы лет (кумулятивном методе) определяется исходя из амортизируемой стоимости основных средств и соотношения, в числителе которого число лет, остающихся до конца срока полезного использования объекта, а в знаменателе — сумма чисел лет срока полезного использования объекта.

Для целей налогообложения Налоговым кодексом Республики Узбекистан установлена годовая норма амортизации в процентах к первоначальной (восстановительной) стоимости основных средств, которая равномерно списывается на расходы.

В течение отчетного года амортизационные отчисления по основным средствам начисляются ежемесячно, независимо от применяемого метода начисления (кроме производственного метода начисления амортизации), в размере 1/12 годовой суммы.

По основным средствам, используемым в предприятиях с сезонным характером производства, годовая сумма амортизационных отчислений по основным средствам начисляется равномерно в течение периода использования основных средств предприятием в отчетном году.

К разным видам (группам) основных средств могут применяться разные методы начисления амортизации. Однако к однородным основным средствам (по марке, типу и т.п.) допускается применение только одного метода.

Применяемый метод начисления амортизации должен быть отражен в учетной политике предприятия.

15.3. Оборотный капитал: сущность, структурное построение.

Оборотные средства - это совокупность денежных средств предприятия, необходимых для формирования и обеспечения кругооборота производственных оборотных фондов и фондов обращения.

В состав оборотных фондов включают:

а) производственные запасы – это предметы труда, которые еще не вступили в производственный процесс, но находятся на предприятии в определенном размере, обеспечивающем непрерывность производственного процесса, в виде складских запасов. К ним относятся:

а) сырье, вспомогательные материалы, покупные полуфабрикаты, топливо, упаковка, запасные части для ремонта оборудования, а также хозяйственные принадлежности;

b) незавершенное производство — это предметы труда, которые находятся на разных стадиях обработки в процессе производства на предприятии;

c) полуфабрикаты собственного производства — предметы труда, которые были полностью обработаны в одном подразделении, но нуждаются в дальнейшем доработке в других подразделениях;

d) расходы будущих периодов — затраты на разработку и освоение новых продуктов, рационализацию и изобретательства.

Фонды обращения включают средства, вложенные в запасы готовой продукции, товары, которые были отгружены, но еще не оплачены, а также средства в расчетах и наличные деньги в кассе и на расчетных счетах.



Рис. 15.7. Состав и размещение оборотных средств

Фонды обращения обеспечивают процесс обращения товаров и не участвуют непосредственно в создании стоимости, а лишь переносят ее. После производства и продажи продукции стоимость оборотных средств восстанавливается за счет выручки от реализации товаров, работ или услуг. Это обеспечивает непрерывность производственного процесса, основанного на постоянном обороте средств предприятия. В процессе их движения оборотные средства проходят три этапа: денежный, производственный и товарный.

Для обеспечения бесперебойного выпуска и реализации продукции, а также в целях эффективного использования оборотных средств на предприятиях, осуществляется их нормирование.

На практике применяют три метода нормирования оборотных средств:

1) аналитический - предусматривает тщательный анализ наличных товарно-материальных ценностей с последующим извлечением из них избыточных;

2) коэффициентный - состоит в уточнении действующих нормативов собственных оборотных средств в соответствии с изменениями показателей производства;

3) метод прямого счета - научно обоснованный расчет нормативов по каждому элементу нормируемых оборотных средств.

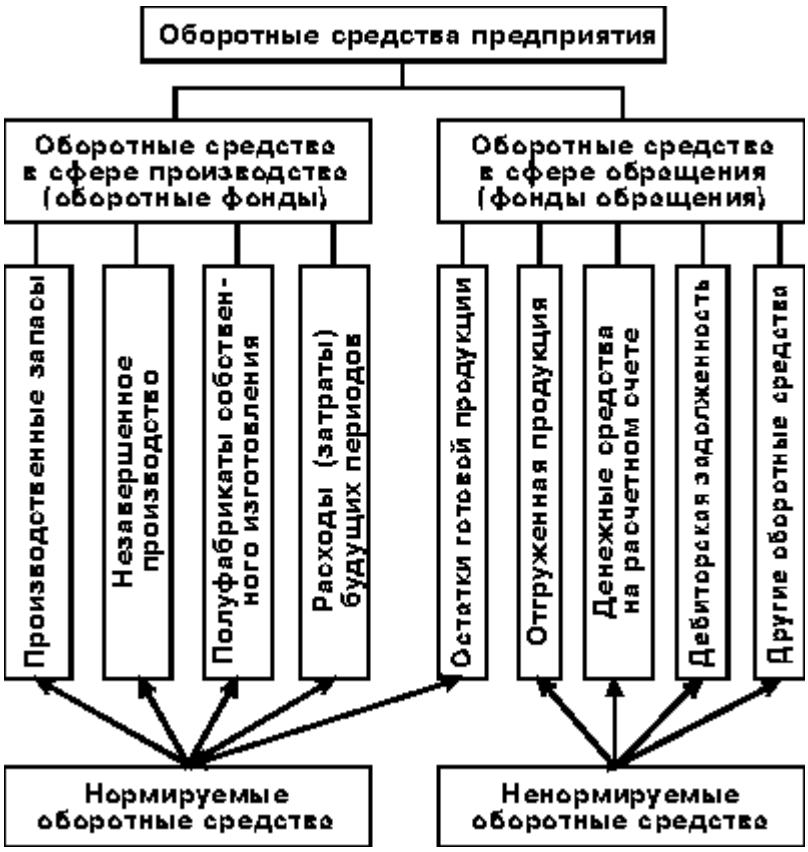


Рис. 15.8. Элементный состав оборотных средств предприятия.

Норматив оборотных средств в производственных запасах (по сырью, материалам, топливу) определяется путем умножения среднесуточного потребления в стоимостном выражении на норму запаса в днях.

Норматив оборотных средств в незавершенном производстве детерминируется путем перемножения среднедневного выпуска продукции по ее производственной себестоимости на среднюю продолжительность производственного цикла в днях и на коэффициент нарастания затрат (себестоимости) незавершенного производства.

Норматив оборотных средств предприятия в затратах будущих периодов рассчитывается исходя из остатка средств на начало периода и суммы затрат на протяжении расчетного периода за минусом величины последующего погашения затрат в счет себестоимости продукции.

Норматив оборотных средств в остатках готовой продукции определяется произведением стоимости однодневного выпуска готовых изделий на норму их запаса на складе в днях.

Совокупный норматив оборотных средств представляет собой сумму нормативов оборотных средств, исчисленных по отдельным элементам.

Для оценки эффективности использования оборотных средств применяются следующие показатели:

- Коэффициент оборачиваемости (или количество оборотов) вычисляется как отношение объема реализованной продукции к среднегодовой стоимости нормируемых оборотных средств.
- Оборачиваемость (продолжительность одного оборота в днях) рассчитывается как отношение числа дней в году (360) к числу оборотов за год.
- Коэффициент загрузки представляет собой отношение среднегодовой стоимости оборотных средств к объему реализованной продукции.
- Рентабельность оборотных средств определяется как отношение прибыли предприятия к среднегодовой стоимости оборотных средств.
- Абсолютное высвобождение показывает снижение потребности в оборотных средствах.
- Относительное высвобождение отражает как изменение суммы оборотных средств, так и изменение объема реализованной продукции. Для его вычисления необходимо рассчитать потребность в оборотных средствах за отчетный период, исходя из фактического объема реализации продукции и оборачиваемости в днях за предыдущий год. Разница между этими величинами укажет на сумму высвобождения средств.

Пути повышения эффективности использования оборотных средств включают: оптимизацию запасов ресурсов и незавершенного производства, сокращение длительности производственного цикла, улучшение организации материально-технического обеспечения, ускорение реализации продукции и другие меры.

15.4. Показатели, характеризующие эффективность использования оборотного капитала

Оборачиваемость оборотных средств (активов) демонстрирует, сколько раз в течение определенного периода компания использовала средний остаток своих оборотных средств. В соответствии с бухгалтерским балансом, оборотные активы включают запасы, денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и краткосрочную дебиторскую задолженность, включая НДС по приобретенным товарам. Этот показатель отражает долю оборотных средств в общих активах компании и эффективность их управления. В то же время, на него накладываются отраслевые особенности производственного цикла.

Формула оборачиваемости оборотных активов следующая:

Оборачиваемость оборотных средств = Выручка / Оборотные активы

При этом данные по оборотным активам берутся не на начало или конец анализируемого периода, а как среднегодовой остаток (а именно значение на начало года плюс на конец года делят на 2).

Наряду с коэффициентом оборачиваемости часто рассчитывают показатель оборачиваемости в днях.

Оборачиваемость оборотных средств в днях = 365 / Коэффициент оборачиваемости оборотных средств

В данном случае оборачиваемость в днях показывает, за сколько дней предприятие получает выручку, равную средней величине оборотных средств.

Нормальное значение

Для показателей оборачиваемости, в том числе оборачиваемости оборотных средств, общепринятых нормативов не существует, их анализируют либо в динамики, либо в сравнение с аналогичными предприятиями отрасли. слишком низкий коэффициент, не оправданный отраслевыми особенностями, показывает излишнее накопление оборотных средств (часто – наименее ликвидной их составляющей, запасов).

Оборачиваемость дебиторской задолженности (Receivable turnover)

Оборачиваемость дебиторской задолженности (или коэффициент оборачиваемости дебиторов) показывает, как быстро компания получает оплату за свои товары (работы, услуги) от покупателей, то есть измеряет скорость погашения задолженности.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности показывает, сколько раз за период (год) организация получила от покупателей оплату в размере среднего остатка неоплаченной задолженности. Показатель измеряет эффективность работы с покупателями в части взыскания дебиторской задолженности, а также отражает политику организации в отношении продаж в кредит.

Оборачиваемость дебиторской задолженности (коэффициент) = Выручка / средний остаток дебиторской задолженности

Средний уровень дебиторской задолженности вычисляется как среднее значение между суммой задолженности покупателей на начало и конец анализируемого периода, разделенное на два.

Также распространен расчет показателя не в виде коэффициента, а в виде количества дней, в течение которой дебиторская задолженность остается неоплаченной:

Оборачиваемость дебиторской задолженности в днях = 365 / Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности

Нормальное значение

Для оборачиваемости дебиторской задолженности, как и для других показателей оборачиваемости не существует четких нормативов, поскольку они сильно зависят от отраслевых особенностей и технологии работы предприятия. Но в любом случае, чем выше коэффициент, т.е. чем быстрее покупатели погашают свою задолженность, тем лучше для организации. При этом эффективная деятельность не обязательно сопровождается высокой оборачиваемостью. Например, при продажах в кредит остаток дебиторской задолженности будет высокий, а коэффициент ее оборачиваемости соответственно низкий.

Оборачиваемость кредиторской задолженности (accounts payable turnover ratio) отражает скорость, с которой организация погашает свои долги перед поставщиками и подрядчиками. Этот показатель показывает, сколько раз в течение года фирма рассчиталась с кредиторами, по сути, оценивая, как быстро она погашает свои обязательства.

Как и оборачиваемость дебиторской задолженности, коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности помогает анализировать денежные потоки компании и эффективность расчетов с партнерами.

Для расчета оборачиваемости кредиторской задолженности используется отношение стоимости приобретенных ресурсов к средней величине кредиторской задолженности за период (обычно учитывается только задолженность, связанная с операционной деятельностью фирмы).

Формула расчета:

Оборачиваемость кредиторской задолженности = Покупки / среднее значение кредиторской задолженности

Поскольку показатель покупок не всегда указывается в бухгалтерской отчетности, используется упрощенный метод расчета:

Покупки = себестоимость продаж + (Запасы на конец периода – Запасы на начало периода)

Иногда для упрощения расчета вместо покупок принимают выручку за период.

Также нужно обратить внимание, чтобы числитель и знаменатель формулы были сопоставимы с учетом НДс. Т.е. если Покупки взяты без НДс (а по упрощенной формуле выше так и получится), то и кредиторскую задолженность логично очистить от НДс.

Помимо расчета коэффициента («количество оборотов»), принято рассчитывать оборачиваемость в днях:

Оборачиваемость кредиторской задолженности в днях = 365 / Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности

В результате получается среднее количество дней, в течение которого счета поставщиков остаются неоплаченными.

Нормальное значение

Оборачиваемость кредиторской задолженности сильно зависит от отрасли, масштабов деятельности организации. Для кредиторов выгоден более высокий коэффициент оборачиваемости, так как это означает, что компания быстро расплачивается с долгами. В то же время для самой организации предпочтительнее низкий коэффициент, который позволяет держать неуплаченную кредиторскую задолженность как бесплатный источник финансирования для своей операционной деятельности.

Оборачиваемость запасов (inventory turnover) отражает, сколько раз за анализируемый период компания использовала средний остаток запасов. Этот показатель дает представление о качестве запасов и эффективности их управления, а также помогает выявить излишки, устаревшие или непригодные для использования материалы. Важность показателя связна с тем, что прибыль возникает при каждом «обороте» запасов (т.е. использовании в производстве, операционном цикле). Обратите внимание, в данном контексте под запасами понимаются как товарные запасы (готовая продукция), так и производственные запасы (сырье и материалы).

Оборачиваемость запасов можно вычислить двумя методами:

1. как отношение себестоимости проданных товаров к среднегодовому остатку запасов.

Оборачиваемость запасов (коэффициент) = себестоимость продаж / среднегодовой остаток запасов

Среднегодовой остаток рассчитывается как сумма запасов по бухгалтерскому балансу на начало и конец года деленная на 2.

2. как отношение выручки от продаж к среднегодовому остатку запасов:

Оборачиваемость запасов (коэффициент) = Выручка / среднегодовой остаток запасов

В практике можно встретить оба варианта расчета. Преимуществом 2-го варианта является то, что он позволяет исключить влияние учетной политики, по которой себестоимость продаж может формировать с учетом управленческих расходов или с отражением их по отдельной строке отчета о финансовых результатах. То есть организации можно сравнить по этому показателю независимо от принятой ими модели бухгалтерского учета затрат. Вероятно, чтобы устранить эту проблему в качестве себестоимости продаж берет общую себестоимость проданной продукции, включающую кроме непосредственно себестоимости продаж управленческие и коммерческие расходы.

Наряду с коэффициентом оборачиваемости часто рассчитывают показатель оборачиваемости в днях. В данном случае это означает, на сколько дней работы предприятия хватит имеющихся запасов.

Оборачиваемость запасов в днях = 365 / Коэффициент оборачиваемости запасов

Нормальное значение

Для показателей оборачиваемости общепринятых нормативов не существует, их следует анализировать в рамках одной отрасли и еще лучше – в динамике для конкретного предприятия. снижение коэффициента оборачиваемости запасов может отражать накопление избыточных запасов, неэффективное складское управление, накопление непригодных к использованию материалов. Но и высокая оборачиваемость не всегда выступает позитивным показателем, поскольку может говорить об истощении складских запасов, что может привести к перебоям в производственного процесса.

Кроме того, оборачиваемость запасов зависит от маркетинговой политике организации. Для организаций с высокой рентабельностью продаж свойственна более низка оборачиваемость, чем для фирм с низкой нормой рентабельности.

Чистый оборотный капитал (Чистый рабочий капитал, Net Working Capital, NWC) - разность между величиной текущих активов и текущих обязательств.

Данный показатель характеризует величину оборотного капитала, свободного от краткосрочных (текущих) обязательств, т.е. долю оборотных средств компании, которая профинансирована из долгосрочных источников и которую не надо использовать для погашения текущего долга. Рост величины NWC означает повышение ликвидности компании и увеличение ее кредитоспособности. В то же время, слишком большие значения оборотного капитала могут сигнализировать о неэффективной финансовой политике компании, которая приводит к снижению рентабельности (например, выбор долгосрочных, но более дорогих источников финансирования; неоправданное снижение кредиторской задолженности и т.п.).

NWC = Текущие активы – Текущие обязательства

Факторы, влияющие на эффективность использования оборотных средств

Эффективность применения оборотных активов предприятий зависит, прежде всего, от умения ими управлять, улучшать организацию производства и реализации продукции, повышать уровень коммерческой и финансовой работы.

Необходимо избавляться от больших остатков денежных средств в кассе и в пути к заказчикам, снижать запасы товаров, сырья и материалов на складе до оптимальных размеров. Нормализация остатков товаров и денежных средств способствует бесперебойному развитию товарооборота.

Основными общеэкономическими факторами, которые влияют на эффективность использования оборотных средств, являются следующие:

- изменение объемов и структуры товарооборота;
- динамика производительности общественного труда, занятого в сфере производства, обращения и обслуживающих отраслях;
- размещение сил производства;
- развитие хозрасчетов.

Существенное воздействие оказывают и экономико-организационные факторы. Это такие, как внедрение новых прогрессивных форм и способов осуществления производства и торговли, изменение размеров и специализации промышленных и торговых компаний и т.д.

Также следует отметить и факторы, которые связаны с научно-техническим прогрессом. среди них выделяют смена техник и технологий, которые применяются в отраслях производства и инфраструктуры (транспорт, телекоммуникации и др.), внедрение автоматизации процессов.

Эффективность использования оборотных активов в хозяйственной деятельности предприятий и ускорение оборачиваемость средств зависит от факторов, которые повышают их величину и снижают.

К повышающим факторам относятся:

– улучшение качества производственного процесса и торгового обслуживания;

– расширение производственных мощностей;

– расширение сети торговых предприятий;

– изменение структуры товарооборота (рост удельного веса товаров с замедленной оборачиваемостью).

– Причинами снижения оборотных средств могут быть экономия финансовых и материальных ресурсов и внедрение системы хозяйственных расчетов.

Ключевые слова: *оборачиваемость основного капитала, основной капитал, эффективность использования основного капитала, оборачиваемость активов, коэффициент оборачиваемости основного капитала, финансовая эффективность, амортизация основного капитала, инвестиции в основной капитал, управление основными средствами, капитальные вложения, оборотные средства, рентабельность основного капитала, показатели оборачиваемости, финансовые коэффициенты, долгосрочные вложения, амортизация.*

Вопросы для самопроверки знаний:

1. Как определяется оборачиваемость основного капитала и что она отражает в деятельности предприятия?
2. Какие факторы могут повлиять на снижение оборачиваемости основного капитала?
3. Как взаимосвязаны оборачиваемость основного капитала и производственные мощности предприятия?
4. Чем отличается коэффициент оборачиваемости основного капитала от коэффициента оборачиваемости оборотного капитала?
5. Как амортизация влияет на расчеты по оборачиваемости основного капитала?

6. Почему высокий коэффициент оборачиваемости основного капитала считается позитивным фактором для предприятия?

7. Как оборачиваемость основного капитала может повлиять на финансовую ликвидность компании?

8. Почему важно поддерживать оптимальный баланс между амортизацией и инвестированием в основной капитал?

9. Какие методы анализа оборачиваемости капитала применяют для оценки эффективности использования основных средств?

10. Какие стратегии можно применить для повышения оборачиваемости основного капитала на предприятии?

ГЛАВА XVI. ЗАТРАТЫ, ПРИБЫЛЬ И РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ

16.1. Затраты хозяйствующих субъектов: сущность, структура

Затраты, связанные с производством и продажей продукции, составляющие себестоимость, включают расходы на природные ресурсы, сырье, основные и вспомогательные материалы, топливо, энергию, основные средства, трудовые ресурсы и другие эксплуатационные расходы, а также внепроизводственные издержки. состав и структура этих расходов зависят от особенностей и условий производства, типа собственности, соотношения материальных и трудовых затрат и других факторов. Расходы, определяющие себестоимость продукции, являются важным показателем эффективности коммерческой деятельности предприятий.

а) По степени зависимости от динамики производственной загрузки:

- **постоянные затраты,** динамика которых практически не зависит от динамики производственной загрузки предприятия (например, расходы на заработную плату персонала при повременной форме оплаты труда, на аренду любого вида имущества и т.п.);
- **переменные затраты,** динамика которых практически полностью совпадает с динамикой производственной загрузки предприятия (например, расходы на сырье, материалы, энергоресурсы, заработную плату персонала при сдельной форме оплаты труда, выплату большинства видов налогов и т.п.);
- **смешанные затраты,** динамика которых частично зависит от динамики производственной загрузки предприятия (например, расходы на рекламу, маркетинговые и научные исследования, содержание административно-хозяйственного персонала и т.п.).

Разделение затрат на постоянные и переменные тесно связано с классификацией на прямые и косвенные. Например, прямые материальные затраты, а также заработная плата работников, непосредственно занятых в производственном процессе, топливо и энергия относятся к переменным расходам, которые зависят от объема производства. В свою очередь, постоянные издержки, не зависящие от уровня производства, включают косвенные расходы, такие как амортизация, арендные платежи, налоги на имущество, а также административные и управленческие расходы. Учет этой классификации важен для расчета себестоимости проданной продукции и остатков готовой продукции на складе в начале и конце отчетного периода.

Классификация затрат на постоянные и переменные играет ключевую роль в анализе безубыточности компании.

б) По базовым направлениям:

- **материальные и приравненные к ним затраты** как совокупность расходов предприятия, не связанных с содержанием наемного персонала;
- **затраты на содержание наемного персонала,** включающие в себя и обязательные платежи предприятии во внебюджетные фонда.

в) ***По отражению в системе внешней финансовой отчетности:***

- **подлежащие включению в балансовую себестоимость расчетного периода,** т.е. уменьшающие объем налогооблагаемой прибыли предприятия;
- **не подлежащие включению в балансовую себестоимость расчетного периода,** т.е. возмещаемые из чистой прибыли предприятия.

г) ***По направлениям внутреннего финансового анализа:***

- **затраты по направлениям деятельности предприятия,** динамика которых позволяет оценить эффективность управления затратами в рамках производственного, технического, коммерческого и социального направлений;
- **затраты по структурным подразделениям предприятия,** динамика которых позволяет оценить эффективность управления затратами в рамках каждого элемента организационной системы управления (ОсУ) субъекта хозяйствования;
- **соотношение производственных и непроизводственных затрат,** динамика которого позволяет оценить эффективность подсистемы в целом

Затраты, определяющие себестоимость продукции и её реализации, включают стоимость природных ресурсов, основных и вспомогательных материалов, сырья, топлива, энергии, основных фондов, трудовых ресурсов и других эксплуатационных расходов, а также внепроизводственные затраты.

Расходы представляют собой уменьшение экономических выгод в отчетном периоде, выраженное в уменьшении активов или увеличении обязательств, что приводит к уменьшению собственного капитала организации. Это происходит без передачи имущества собственнику или распределения капитала между учредителями или участниками.

Расходы разделены на следующие группы:

- расходы по текущей деятельности,
- расходы по инвестиционной деятельности,
- расходы по финансовой деятельности,
- иные расходы.

Состав расходов и доходов по каждой из классификационных групп рассмотрен в предыдущей теме.

Расходы, связанные с текущей деятельностью, представляют собой часть затрат, которые организация несет в процессе своей операционной деятельности и которые непосредственно связаны с получением доходов за отчетный период.

К данным расходам относятся:

– себестоимость реализованных товаров, продукции, работ и услуг;

– управленческие расходы;

– издержки обращения;

– прочие операционные расходы.

В себестоимость реализованных товаров, работ и услуг включаются:

– для организаций, осуществляющих производственную деятельность, — прямые и переменные косвенные расходы, которые непосредственно связаны с производством или выполнением работ, а также оказанием услуг, связанных с реализованной продукцией или оказанием услуг;

– для торговых и производственно-торговых организаций — расходы на приобретение реализованных товаров (по покупным ценам или розничным ценам, без учета сумм торговых наценок, скидок и налогов, включенных в цену товара);

– для организаций, осуществляющих деятельность на рынке ценных бумаг, — расходы на приобретение реализованных ценных бумаг.

Прямые расходы включают:

– прямые материальные затраты;

– прямые затраты на оплату труда.

Прямые материальные затраты включают стоимость использованных сырья и материалов, которые составляют основу производимой продукции, а также покупных полуфабрикатов, комплектующих и других материалов, стоимость которых может быть непосредственно отнесена на себестоимость конкретного вида продукции, работ или услуг.

Прямые затраты на оплату труда включают расходы на зарплату и другие выплаты работникам, занимающимся производством продукции или оказанием услуг, которые могут быть прямо учтены в себестоимости конкретных товаров, работ или услуг, а также обязательные отчисления, установленные законодательством, с этих выплат.

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

К управленческим расходам можно отнести:

- для предприятий, реализующих промышленную и иную производственную деятельность, — условно-постоянные косвенные затраты, связанные с управлением организацией;
- для организаций, ведущих торговую и торгово-производственную деятельность, — расходы на управление организацией;
- для профессиональных участников рынка ценных бумаг — расходы на ведение текущей деятельности.

Расходы на реализацию включают:

- для производственных предприятий — затраты, связанные с процессом реализации продукции;
- для торговых и торгово-производственных организаций — расходы, непосредственно связанные с реализацией товаров.

В зависимости от *источников финансирования* все расходы и затраты подразделяются на разные категории.

1. Расходы, включаемые в себестоимость продукции – они возмещаются в каждом производственном цикле за счет выручки от реализации продукции. Источниками их расширенного воспроизводства могут быть чистая прибыль, а также кредиты банков;

2. Расходы, финансируемые за счет прибыли (за счет прибыли до налогообложения), а также за счет чистой прибыли – они возмещаются в течение длительного промежутка времени, и, чаще всего, связаны с расширением и совершенствованием производства;

3. Затраты, финансируемые за счет амортизационных отчислений – они связаны с расширением и совершенствованием технологического парка оборудования предприятия. Если амортизационного фонда предприятия недостаточно для обновления оборудования, то предприятие может привлекать заемные средства, ассигнования из бюджета и внебюджетных фондов;

4. Затраты, финансируемые за счет специального фонда предприятия или за счет целевых средств – они связаны с удовлетворением потребительских и социально-культурных нужд членов трудового коллектива. Дополнительным источником финансирования этих затрат являются средства профсоюзов, личные доходы работников предприятия;

5. Затраты, финансируемые за счет надбавок к цене продукции (принудительные затраты, т.е. налоги и платежи) - они возмещаются в каждом производственном цикле за счет выручки от реализации продукции;

6. Затраты финансируемые за счет прочих источников (например, источником финансирования текущей деятельности предприятия может быть отсроченная кредиторская задолженность; источником финансирования ущерба по застрахованным объектам могут быть страховые возмещения и т.д.).

Классификация расходов, связанных с производством и реализацией продукции. Классификация расходов в зависимости от объема производства. Группировка затрат в зависимости от элементов экономики и их структура.

Реальный состав расходов на производство и реализацию продукции регламентируется Положением «О составе затрат по производству и реализации продукции (работ, услуг) и о порядке формирования финансовых результатов» утверждено Постановлением Кабинета Министров от 5 февраля 1999 года № 54.

Элементы затрат

Принятию управленческих решений руководством и менеджерами различных уровней хозяйствующего субъекта способствуют выделение различных классификационных признаков затрат и проведение на их основе анализа. Определить структуру затрат на производство продукции хозяйствующего субъекта позволяет разделение затрат на элементы затрат.

состав затрат по элементам

По элементам затраты подразделяются на следующие категории, представленные в таблице.

Таблица 16.1.

Классификация затрат по экономическим элементам

Наименование элемента затрат	**Что входит**
Производственные материальные затраты	В этот элемент входят затраты, произведенные хозяйствующим субъектом: представленные в денежном выражении затраты на истраченные при производстве продукции предприятия сырье и материалы; сумма, отражающая стоимость истраченных на производство продукции полуфабрикатов и комплектующих изделий; сумма затрат на истраченные в процессе производства продукции энергию и топливо и др.
На оплату труда производственного характера	Поэтому элементу затрат отражаются расходы, произведенные хозяйствующим субъектом на следующие цели: на выплаты заработной платы сотрудникам хозяйствующего субъекта по сдельной форме оплаты труда; на выплаты заработной платы сотрудникам хозяйствующего субъекта по повременной форме оплаты труда; выплаты компенсирующего характера сотрудникам предприятия, которые учитывают определенный режим работы или особые условия труда.
Отчисления на социальное страхование, относящиеся к производству	В этот элемент затрат входят затраты хозяйствующего субъекта, направленные на отчисления во внебюджетные фонды, а именно: - обязательные социальные отчисления по установленным законодательством нормативам на расходы в виде оплаты труда. - отчисления в негосударственные пенсионные фонды и страховые премии (взносы) на добровольное страхование.

Наименование элемента затрат	Что входит
Амортизация основных средств и нематериальных активов производственного назначения	По этому элементу отражаются затраты, связанные с амортизационными отчислениями хозяйствующего субъекта по основным средствам и нематериальным активам. При этом здесь отражаются затраты на указанные цели как на собственные основные средства, так и на те, которые были взяты хозяйствующим субъектом в аренду.
Прочие затраты производственного назначения	К этому элементу относятся те затраты, которые не вошли в предыдущие элементы затрат. Например, в составе этого элемента отражаются налоги, сборы, отчисления, которые входят в себестоимость продукции.

Например, как видно из таблицы, по элементу «затраты на оплату труда» отражаются выплаты компенсирующего характера сотрудникам предприятия, которые учитывают определенный режим работы или особые условия труда. среди них можно отметить выплаты за:

- то время, когда сотрудник хозяйствующего субъекта совмещал профессии;
- время, когда сотрудник хозяйствующего субъекта работал в ночное время;
- время, когда сотрудник хозяйствующего субъекта выполнял работу, являющуюся сверхурочной, и т.д.

Группировка затрат по элементам дает возможность определить структуру затрат. Она едина для всех отраслей экономики и дает возможность устанавливать, сколько и каких средств израсходовано, независимо от того, где они произведены и на что израсходованы. Эта группировка используется для составления сметы затрат на производство.

Элементами затрат являются схожие (однородные) по составу затраты хозяйствующих субъектов, понесенные ими при производстве и реализации продукции.

Потребленные ресурсы (в денежном выражении) при производстве и реализации продукции хозяйствующего субъекта собираются в однородные виды, называемые элементами.

При классификации затрат по элементам осуществляются сбор и группировка затрат в стоимостном выражении по всем произведенным хозяйствующим субъектом расходам. На основании этих данных затем будет рассчитана себестоимость конкретных видов продукции.

Назначение классификации затрат по экономическим элементам

Эта классификация полезна в следующих случаях:

- когда производится планирование производственной деятельности хозяйствующего субъекта;
- когда производится формирование смет затрат;

- когда осуществляются планирование и определение, сколько необходимо будет ресурсов;
- когда осуществляется анализ финансовой деятельности хозяйствующего субъекта.

Элементы затрат на производство представляют собой сгруппированные по однородному признаку затраты на производство продукции.

Классификация затрат предприятия.

Группировка затрат по статьям калькуляции

Калькуляция представляет собой процесс расчета себестоимости продукции или услуг, где расходы распределяются по соответствующим статьям. В отличие от элементов сметы, статьи калькуляции учитывают затраты, объединяя их по конкретным целям и местам возникновения.

Объекты калькуляции **—** это отдельные товары, группы товаров, полуфабрикаты, работы и услуги, для которых рассчитывается себестоимость. Затраты на производство учитываются по этим объектам. Для каждого объекта важно правильно выбрать единицу калькуляции, которая может быть представлена натуральными (тоннами, метрами) или условно-натуральными единицами, рассчитанными через коэффициенты. Калькуляционные единицы могут отличаться от учетных натуральных единиц**.** Применение укрупненных калькуляционных единиц упрощает составление плановых и отчетных калькуляций.

Классификация затрат по статьям калькуляции помогает рассчитать себестоимость единицы продукции, распределить расходы по различным ассортиментным группам, а также определить затраты по каждому виду работ, подразделениям, управленческому аппарату и найти резервы для снижения расходов. Этот подход к группировке затрат лежит в основе планирования бухгалтерского учета в разных отраслях как в нашей стране, так и за рубежом. Финансовая отчетность также составляется и анализируется в первую очередь по статьям калькуляции.

При группировке затрат по статьям калькуляции расходы объединяются в зависимости от их назначения и места возникновения: например, в процессе производства продукции, в обслуживании производственного процесса, в управлении предприятием и других направлениях.

Типовая классификация затрат по статьям калькуляции включает следующие элементы:

1. Сырье, основные материалы, полуфабрикаты, комплектующие изделия (без возвратных отходов);
2. Вспомогательные материалы;

3. Топливо, используемое в производственном процессе;
4. Энергия, потребляемая на производственные нужды;
5. Основная заработная плата работников производственного процесса;
6. Дополнительные выплаты работникам производства;
7. Отчисления на социальные нужды из заработной платы производственных рабочих;
8. Расходы на содержание и эксплуатацию оборудования;
9. Расходы на подготовку и освоение нового производства;
10. Цеховые расходы;
11. Себестоимость на уровне цеха;
12. Общепроизводственные расходы;
13. Потери от брака;
14. Себестоимость товарной продукции;
15. Непроизводственные расходы.

В полную себестоимость товарной продукции включаются все расходы, связанные с производством и реализацией товаров. В приведенной классификации первые семь статей затрат непосредственно связаны с производственным процессом и напрямую включаются в себестоимость каждого вида продукции. Остальные статьи представляют собой комплексные расходы, связанные с обслуживанием и управлением производством.

Расходы на содержание и эксплуатацию оборудования включают расходы на техническое обслуживание машин, механизмов и цехового транспорта, расходы на текущий и капитальный ремонт оборудования, амортизацию основных средств, износ инструмента и другие сопутствующие расходы. В статью «Расходы на подготовку и освоение нового производства» включаются расходы, не связанные с капитальными вложениями, такие как совершенствование технологии, переоснащение оборудования, разработка специального оборудования и оснастки.

Цеховые расходы включают расходы на управление основным производством, такие как заработная плата персонала цеха, амортизация, текущий ремонт, отопление, освещение, уборка помещений, износ инвентаря и малоценных предметов.

Общепроизводственные расходы направляются на покрытие расходов, связанных с управлением и содержанием общих нужд предприятия: заработная плата управленческого персонала, содержание зданий, территории, транспорта и других объектов общего назначения.

Непроизводственные расходы включают расходы на реализацию продукции, такие как упаковка, доставка, реклама, расходы торговой сети, комиссионные и другие, а также различные вычеты и платежи.

Прямые затраты

Прямые затраты — это те, которые можно легко отнести к определенному объекту затрат (продукту, услуге или проекту). К таким затратам относятся сырье и материалы, используемые для производства продукта, или затраты на рабочую силу, связанные с его производством.

Например, если компания занимается разработкой программного обеспечения, то затраты на оплату труда программистов являются прямыми. Еще одним примером таких затрат является сдельная оплата труда рабочих.

Следует помнить, что в большинстве случаев прямые затраты являются переменными, но это не всегда так. Как правило, переменные затраты увеличиваются пропорционально объему произведенной продукции, что будет справедливо и по отношению к использованным сырью и материалам. Однако заработная плата руководителя, который непосредственно руководит производством, уже является фиксированной затратой.

Косвенные затраты

К косвенным затратам относятся расходы, которые нельзя напрямую связать с каким-либо конкретным объектом затрат, но которые необходимы для обеспечения функционирования компании в целом. Они представляют собой накладные расходы, которые остаются после вычитания прямых затрат. Примерами таких расходов являются административные расходы, такие как стоимость чистящих средств, коммунальных услуг и других подобных расходов, аренда офисного оборудования, компьютеров, услуг связи и т. д. Хотя эти статьи вносят вклад в общую эффективность компании, их нельзя отнести к созданию какого-либо конкретного продукта. Другими примерами этого типа расходов являются расходы на рекламу и маркетинг, консалтинговые и юридические услуги, расходы на колл-центр и т. д.

Косвенные затраты на рабочую силу позволяют производить объект затрат, но не могут быть отнесены к конкретному продукту.

Как и прямые затраты, косвенные затраты могут быть как постоянными, так и переменными по своей природе. Например, постоянные затраты включают аренду офисного помещения компании, а переменные затраты включают электроэнергию и природный газ для вспомогательного оборудования.

Прямые расходы *относятся на текущий налоговый период только после того, как продукций, на стоимость которой они отнесены, была реализована.*

Косвенные расходы *никак не связаны с реализаций, они уменьшают налоговую базу в том же отчетном периоде, в котором возникают.*

Классификация прямых и косвенных затрат

Следует понимать, что в каждом отдельном случае классификация затрат на прямые и косвенные предполагает индивидуальный подход, поскольку статьи расходов могут существенно отличаться даже для компаний, работающих в одной отрасли.

В общем виде классификацию прямых затрат можно представить следующим образом.

1. Прямые материальные затраты:
- сырье и материалы;
- комплектующие и полуфабрикаты;
- энергия для работы основного производственного оборудования.

2. Прямые затраты на оплату труда:
- заработная плата основного производственного персонала.

3. Прочие прямые затраты:
- амортизация основного производственного оборудования;
- расходы на рекламу определенного продукта;
- транспортные расходы;
- расходы на упаковку продукта.
- комиссионные агентам по продажам.

Классификация косвенных затрат в агрегированном виде выглядит следующим образом.

1. Косвенные материальные затраты:
- энергия для вспомогательного производственного оборудования.

2. Косвенные затраты на оплату труда:
- заработная плата вспомогательного производственного персонала;
- заработная плата административно-управленческого персонала.

1. Прочие косвенные затраты:
- амортизация вспомогательного производственного оборудования;
- расходы на рекламу компании в целом;
- административные и общехозяйственные расходы;
- затраты на профессиональные услуги;
- прочие расходы.

На рисунке ниже приведен пример классификации прямых и косвенных затрат.

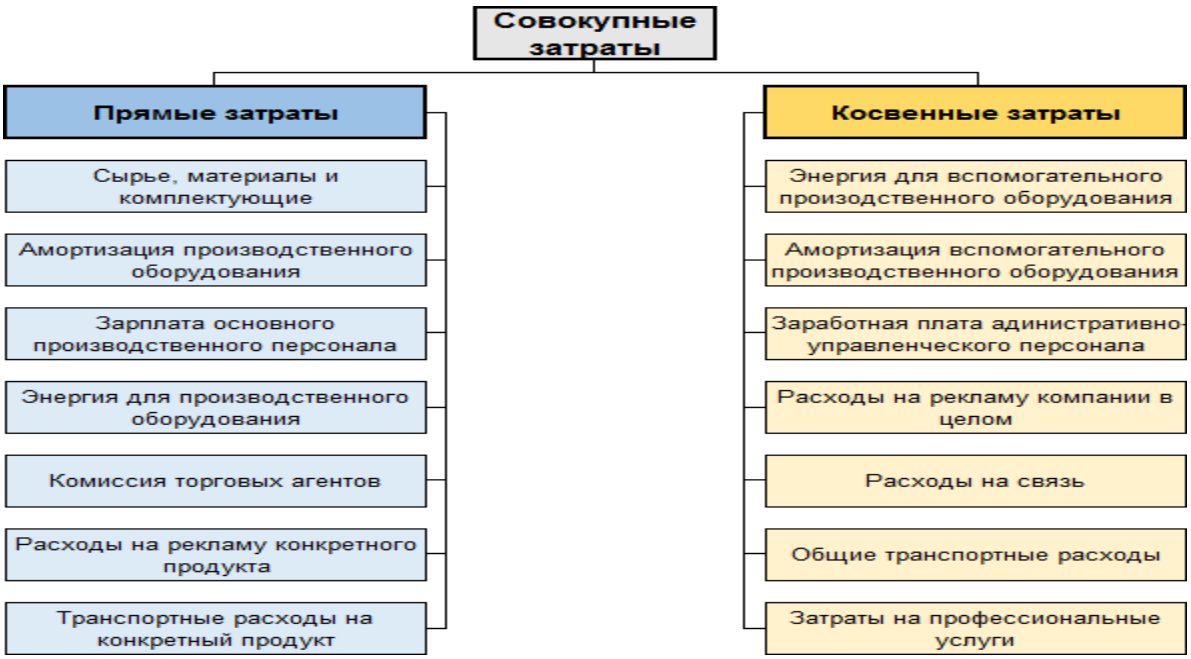


Рис. 16.1. Деление затрат на прямые и косвенные

16.2. Формирование и использование прибыли.

Прибыль от продажи продукции (работ, услуг) представляет собой чистый доход, полученный в процессе деятельности предприятия. Остальные показатели балансовой прибыли в основном отражают перераспределение уже заработанных доходов.

Прибыль (или убыток) от реализации продукции (работ, услуг) — это финансовый результат, связанный с основной деятельностью фирмы, в соответствии с уставом.

Финансовый результат определяется раздельно каждому виду деятельности предприятия. Он равен разнице между выручкой от реализации продукции (работ, услуг) в действующих ценах и затратами на производство и реализацию.

Прибыль (убыток) от продажи основных средств, их выбытия или реализации другого имущества предприятия отражает финансовый результат, который не связан с основной деятельностью компании. Этот результат определяется как разница между ценой продажи основных средств и их остаточной стоимостью, с учетом затрат, связанных с процессом продажи.

Балансовая прибыль важна для предприятия, т.к. именно на нее начисляется вся совокупность налогов (за исключением страховых взносов). В случае неправильно расчета этого вида прибыли организация может понести убытки в виде штрафов или

отложенных налоговых активов. ***Балансовая прибыль*** характеризует доход компании после вычета всех организационных затрат и до уплаты налоговой нагрузки. Прибыль до налогообложения является базовым показателем, отражающим финансовый результат как основной, так и прочей деятельности.

Формирование прибыли предприятия - это суммирование прибылей или убытков от хозяйственных операций.

Формула расчета балансовой прибыли

Балансовая прибыль рассчитывается на основе данных отчета о финансовых результатах. Для вычисления необходимы значения выручки, себестоимости полной, прочего дохода и расхода. Возможно посчитать этот вид прибыли как разницу между валовой и коммерческими и управленческими затратами, прочим расходом с последующим прибавлением прочего дохода.

BP = TR – TC – OE + OR,

где BP (balance profit) – балансовая прибыль, сум.;

TR (total revenue) – выручка, сум.;

TC (total cost) – себестоимость полная, сум.;

OE (other expenses) – прочий расход, сум.;

OR (other revenue) – прочий доход, сум.

Чистая прибыль (также - чистый доход) — часть балансовой прибыли предприятия, остающаяся в его распоряжении после уплаты налогов, сборов и других обязательных платежей. Чистая прибыль используется для увеличения оборотных средств предприятия, формирования фондов и резервов, и реинвестиций в производство.

Финансовые результаты – это итог работы предприятия, выражающийся в сумме прибыли и уровне рентабельности.

В финансовом отчете предприятия финансовые результаты определяются и анализируются на основе формы № 2 «Отчет о финансовых результатах». В балансе в разделе 1 «Источники собственных средств» пассива баланса отражается нераспределенная прибыль.

Согласно «Положению о составе затрат на производство и реализацию продукции (работ, услуг) и порядке формирования финансовых результатов, утвержденному Кабинетом Министров Республики Узбекистан», выделяются следующие показатели прибыли:

- валовая прибыль от реализации продукции;
- прибыль от основных видов деятельности;

- прибыль от общехозяйственной деятельности;
- прибыль до налогообложения;
- чистая прибыль.

Валовая прибыль от реализации продукции (Пвал) показывает доход предприятия от реализованной продукции и определяется как разница между чистой выручкой от реализации продукции и себестоимостью реализованной продукции по формуле:

$$П_{вал} = Ч_{реал} - С_{реал}$$

Чистая выручка от реализации продукции ($Ч_{реал}$) – определяется как сумма выручки от реализации продукции за вычетом НДс и акцизного налога. Этот показатель представляет собой доход предприятия от реализации продукции.

Себестоимость реализованной продукции ($С_{реал}$) – это затраты предприятия на выпуск продукции, которые включают прямые и косвенные, материальные и трудовые затраты производственного назначения. Торговые организации включают сюда покупную стоимость реализованных товаров.

Прибыль от основной деятельности ($П_{осн.д}$) характеризует прибыль предприятия, полученную в результате его основной деятельности (в производственных предприятиях – от выпуска и реализации продукции, в строительстве – от законченных строительных и т.д.).

Чтобы определить эту прибыль, необходимо из валовой прибыли исключить расходы периода ($Р_{асх.пер.}$) и прочие расходы ($П_{р.уб.}$) от основной деятельности и прибавить прочие доходы ($П_{р.дох.}$) от основной деятельности по формуле:

$$П_{осн.д.} = П_{вал.} - Р_{асх.пер.} + П_{р.дох.} - П_{р.уб.}$$

Расходы периода – это такие затраты и расходы, не имеют прямого отношения к производственной деятельности. сюда включаются расходы на управление, затраты на реализацию продукции и другие общие расходы, связанные с функционированием организации.

Прочие доходы и расходы от основной деятельности могут появиться в процессе основной деятельности по операциям с тарой, от потерь и недостач сверх норм естественной убыли, убытков или доходов от реализации основных средств и другого имущества, убытков или доходов по операциям прошлых лет и т.п.

Прибыль от общехозяйственной деятельности ($П_{об.д}$) – это финансовый результат от основной деятельности плюс (минус) результаты от финансовой деятельности. К результатам финансовой деятельности предприятия относятся: как выданные, так и полученные дивиденды и проценты, а также, курсовые и валютные разницы, определяемые по формуле:

$$П_{об.д} = П_{осн.д} + Д_{ох.фин.д} - Р_{асх.фин.д.}$$

Прибыль до выплаты налогов (ПДН) детерминируется с учетом чрезвычайных прибылей и убытков по формуле:

$$ПДН = П_{об.д} + Ч_{р.пр} - Ч_{р.уб}$$

Чрезвычайные прибыли и убытки – это доходы и расходы, которые образовались случайно в результате явлений и случайностей, выходящих за рамки обычной деятельности предприятия, и не ожидались.

Чистая прибыль (ЧП) – это сумма прибыли, остающаяся в распоряжении предприятия после выплаты налогов и определяется по формуле

$$ЧП = ПДН - Налог\ на\ прибыль - Др.налоги$$

В сфере рыночной экономики показатели прибыли относятся к важнейшим показателям финансовых результатов хозяйственной деятельности предприятия.

Чистая прибыль направляется на выплату дивидендов и пополнение резервного капитала. Нераспределенная часть показывается в пассиве бухгалтерского баланса, раздел 1 «Источники собственных средств» по строке «Нераспределенная прибыль». Если предприятие имеет убыток, то по этой строке показывается та часть убытка, которая еще не покрыта, и на эту сумму уменьшается итог суммы собственных средств.

Общий объем прибыли предприятия представляет собой **валовую прибыль,** которая складывается под воздействием различных факторов.

Валовая прибыль включает в себя все виды доходов от деятельности предприятия. Прибыль от реализации продукции (работ, услуг) отражает чистый доход, полученный в ходе основной деятельности предприятия. Все остальные элементы прибыли баланса показывают перераспределение уже полученных доходов. Прибыль или убыток от реализации продукции (работ, услуг) — это финансовый результат, полученный от основной деятельности

предприятия, указанной в уставе. Этот результат определяется как разница между выручкой от реализации продукции (работ, услуг) в текущих ценах и затратами на ее производство и реализацию.

Прибыль (убыток) от продажи основных средств и другого имущества компании представляет собой результат, не связанный с основной деятельностью. Финансовый результат при продаже основных средств вычисляется как разница между ценой продажи и остаточной стоимостью этих средств, с учетом расходов на реализацию.

Прочее имущество предприятия включает в себя сырье, материалы, топливо, запасные части, нематериальные активы (например, патенты, лицензии, товарные знаки, программное обеспечение), иностранную валюту, а также драгоценные металлы и камни (за исключением ювелирных изделий и лома). Разница между продажной ценой этих активов и их балансовой стоимостью, с учетом расходов на продажу, оказывает влияние на финансовый результат и, соответственно, на сумму балансовой прибыли.

Прибыль или убыток от внереализационных операций определяется как разница между доходами и расходами, связанными с такими операциями. существенную долю в этих результатах могут составлять доходы от финансовых вложений, как долгосрочных, так и краткосрочных, а также от сдачи имущества в аренду, если аренда не является основной деятельностью компании.

Долгосрочные финансовые вложения включают участие в уставном капитале других компаний, покупку акций и других ценных бумаг, а также предоставление займов сроком более года. К краткосрочным вложениям относятся покупка казначейских обязательств, облигаций и других ценных бумаг, а также краткосрочные займы.

Доходы от участия в уставном капитале других компаний включают часть их чистой прибыли, поступающую учредителю в виде дивидендов по акциям.



Рис. 16.1. Формирование валовой прибыли предприятия

(в соответствии с Постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан «Об утверждении положения о составе затрат по производству и реализации продукции (работ, услуг) и о порядке формирования финансовых результатов» от ***5 февраля 1999 г., № 54)***

Доходы от аренды имущества включают арендные платежи, которые получает организация.

Кроме того, вне реализации прибыли (убытков) также учитываются сальдо штрафов, пени, неустоек и других санкций, за исключением тех, что уплачиваются в бюджет или в отдельные внебюджетные фонды согласно законодательству, а также прочие доходы и расходы, включая убытки и потери.

Примеры таких доходов:

прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном периоде, например, суммы, полученные от поставщиков или покупателей по перерасчетам за продукцию, работы или услуги, выполненные в предыдущие годы;

доходы от дооценки товаров;

суммы, полученные за погашение дебиторской задолженности, списанной в убыток в предыдущие годы;

положительные курсовые разницы по операциям с валютными счетами и валютными сделками;

проценты, полученные по денежным средствам, числящиеся на счетах предприятия.

К расходам и потерям можно отнести следующие:

- убытки, связанные с операциями прошлых лет, которые были выявлены в отчетном периоде, включая уценку товаров и списание безнадежной дебиторской задолженности;
- недостачи материальных ценностей, обнаруженные в процессе инвентаризации;
- расходы, связанные с аннулированными производственными заказами и с производством, не давшим продукции, за исключением потерь, возмещаемых заказчиками;
- отрицательные курсовые разницы по валютным операциям и валютным счетам;
- некомпенсируемые потери, вызванные природными катастрофами, с учетом расходов на предотвращение или устранение их последствий (кроме стоимости полученного металлолома, топлива и других материалов);
- убытки, не компенсируемые вследствие пожаров, аварий и других чрезвычайных ситуаций, вызванных экстремальными обстоятельствами;
- затраты на содержание законсервированных производственных мощностей и объектов, за исключением тех расходов, которые могут быть возмещены из других источников;
- судебные издержки и арбитражные сборы.

Основную часть валовой прибыли (95-97%) предприятия получают от реализации товарной продукции, и именно этой части следует уделять особое внимание.

Распределение валовой прибыли должно быть организовано так, чтобы максимально способствовать улучшению производственной эффективности и стимулировать развитие новых форм хозяйствования. В процессе распределения валовая прибыль корректируется: она уменьшается на сумму доходов от долевого участия в других предприятиях, дивидендов по акциям, принадлежащим предприятию, а также доходов от государственных ценных бумаг, сдачи имущества в аренду и иных способов его использования. Затем валовая прибыль уменьшается на суммы прибыли, полученной от таких видов деятельности, как проведение массовых концертов и зрелищных мероприятий на открытых площадках и стадионах, деятельность казино, видеосалонов и использование игровых автоматов, а также от посреднических операций и сделок. Из валовой прибыли также исключаются суммы, на которые установлены налоговые льготы. Оставшаяся после этих корректировок сумма валовой прибыли называется

налогооблагаемой прибылью, которая подлежит обложению налогом на прибыль. После уплаты налога остаётся так называемая чистая прибыль, которая полностью остается в распоряжении предприятия и используется им по своему усмотрению.

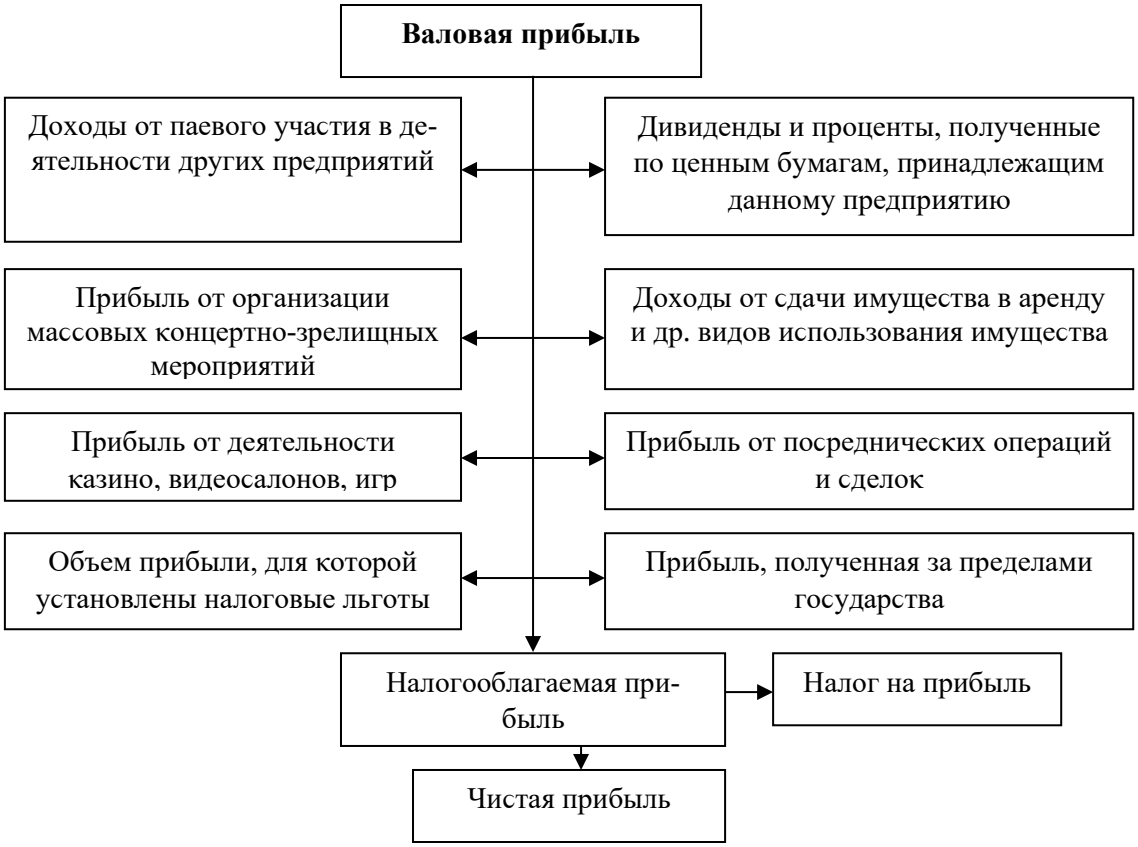


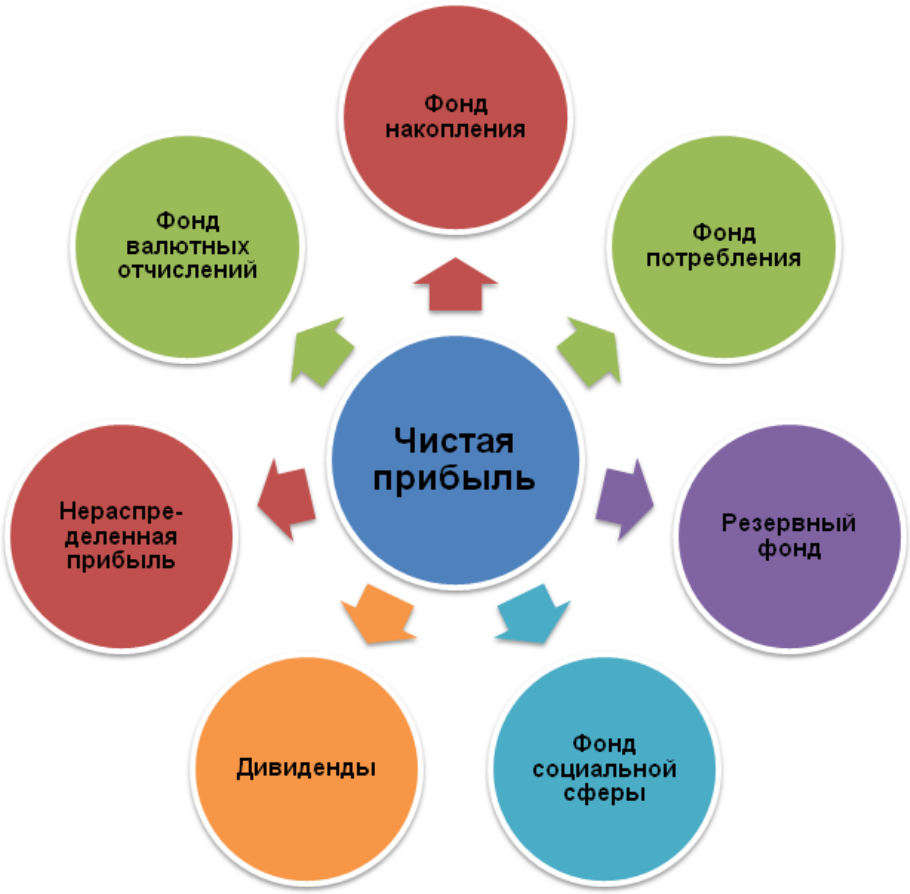
Рис. 16.2.. Схема распределения валовой прибыли

Чистая прибыль - распределение

Чистая прибыль включается в сметы расходов, либо образует:

фонды накопления (фонд развития производства или фонд производственного и научно-технического развития, фонд социального развития),

фонды потребления (фонд материального поощрения).



Фонд накопления - это часть дохода, используемая для прироста производственных основных фондов и непроизводственных основных фондов, а также оборотных средств и резервов. Накопление - источник и непременное условие расширенного воспроизводства.

Фонд накопления образуется за счет:

- отчислений от прибыли, имеющейся в распоряжении предприятия;
- амортизационных отчислений, предоставленных на полное восстановление основных фондов;
- выручки от реализации имущества, находящегося в составе основных фондов (за вычетом расходов на ликвидацию);
- прочих источников.

Использование фонда накопления

Фонд накопления обеспечивает финансирование:

- инвестиционных проектов,
- капитальных вложений,
- систем безопасности,
- научных разработок,
- основных средств,
- финансовых вложений
- выплат по долгосрочным кредитам и займам.

Фонд потребления - совокупность финансовых ресурсов предприятия, формируемых за счет чистой прибыли, которая отражает покрытие следующих расходов предприятия:

– выплата премий и оказание единовременной помощи персоналу,
- дотации на питание,
- медицинское и культурное обслуживание персонала,
- капитальный ремонт объектов социальной сферы и пр.

16.3. Показатели рентабельности и их определение.

Для анализа и расчета эффективности деятельности предприятия используется широкий спектр экономических и финансовых показателей. Они отличаются по сложности расчета, доступности данных и пользы для анализа. Рентабельность является одним из оптимальных показателей эффективности – простота расчета, доступность данных и огромная полезность для анализа делают этот показатель обязательным для расчета.

Рентабельность *(RO – returnon)* – общий показатель экономической эффективности деятельности предприятия или использования капитала/ресурсов (материальных, финансовых и т.д.). Данный показатель необходим для анализа хозяйственной деятельности и для сравнения с другими предприятиями.[185]

Рентабельность, в отличие от прибыли, является относительным показателем, поэтому рентабельности нескольких предприятий возможно сравнивать между собой.

Прибыль, выручка и объем продаж являются абсолютными показателями или экономическим эффектом и сравнивать эти данные нескольких предприятий некорректно, потому что подобное сравнение не покажет истинное положение дел.

Возможно предприятие с меньшим объемом продаж будет более эффективным и устойчивым, то есть обойдет другое предприятие по относительным показателям, что важнее. Рентабельность также сравнивают с КПД (коэффициентом полезного действия).

В общем виде рентабельность показывает сколько сумов прибыли принесет один сум, вложенный в активы или ресурсы. Для рентабельности продаж формула читается следующим образом: сколько тийин прибыли содержится в одном суме выручки. Измеренный в процентах, данный показатель отражает эффективность деятельности.

[185] Источник: http://delatdelo.com/spravochnik/osnovy-biznesa/rentabelnost/raschet-rentabelnosti-formula.html

Универсальная формула для расчета рентабельности выглядит следующим образом:

RO=(Вид прибыли/Показатель, рентабельность которого необходимо рассчитать)*100%

В числителе вид прибыли – чаще всего используется прибыль от продаж (от реализации) и чистая прибыль, но возможен расчет на основе валовой прибыли, балансовой прибыли и операционной прибыли. Все виды прибыли можно найти в отчете о финансовых результатах. В знаменателе показатель, рентабельность которого необходимо рассчитать. Показатель всегда в стоимостном выражении. Например, найти рентабельность продаж (ROTR), то есть в знаменателе должен стоять показатель объема продаж в стоимостном выражении – это выручка (TR – totalrevenue). Выручка находится как произведение цены (P – price) на объем продаж (Q – quantity). TR=P*Q. Рентабельность деятельности предприятия показывает величину прибыли, которую получит предприятие (организация) на единицу стоимости капитала (всех видов ресурсов организации в денежном выражении, независимо от источников финансирования).Общая формула расчета коэффициента:

$$К_{рдп} = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{средняя величина активов}} * 100\%$$

Рентабельность деятельности предприятия - значение

Уровень и динамика показателя Рентабельность деятельности предприятия - главный объект внимания менеджеров компаний, он аккумулирует в себе:

- структуру и движение всех видов производственных и финансовых ресурсов организации,
- издержек производства и обращения,
- размеры, структуру и соответствие рыночному спросу продукции или работ (услуг).

Рентабельность деятельности предприятия отражает достигнутый в компании баланс экономических интересов внутренних и внешних участников бизнеса.



Рис. 16.3. Рентабельность деятельности предприятия

Взаимосвязь между прибыльностью и эффективностью[186]:

$$\text{ROCE} = \frac{\text{Operating profit}}{\text{Long-term capital employed}} \times 100$$

где **ROCE -** return on capital employed (ROCE) отдача на вложенный капитал;
Operating profit – операционная прибыль**;**
Long-term capital employed – долгосрочный капитал**.**

В данной формуле долгосрочный капитал включает в себя акционерный капитал плюс резервы плюс долгосрочные займы. Это соотношение можно разбить на два элемента, как показано на рис.16.4.[187]

[186] Atrill Peter. Financial Management for decision makers. – 5th ed. Pearson Education Limited. England. 2009. – P. 84
[187] Atrill Peter. Financial Management for decision makers. – 5th ed. Pearson Education Limited. England. 2009. – P. 85

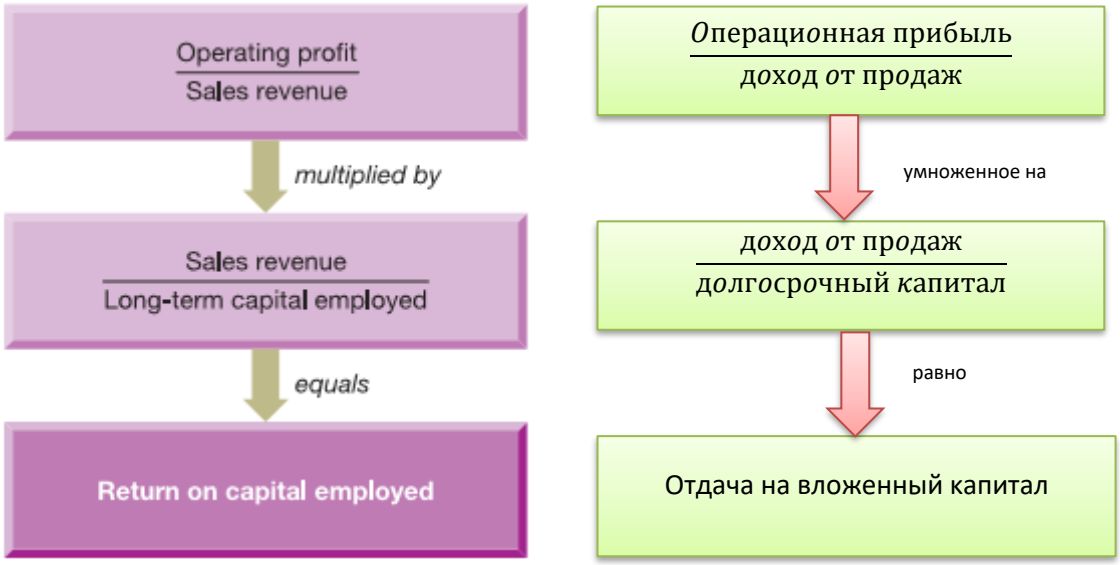


Рис.16.4. Элементы показателя ROCE (return on capital employed, отдача на вложенный капитал)

Коэффициент ROCE можно разделить на два элемента: операционная прибыль от продаж и продаж доход от использования капитала. Таким образом, анализируя ROCE, мы можем видеть влияние обоих рентабельности и эффективности этого важного соотношения.

Этот показатель общей рентабельности, также известный как рентабельность производственных фондов, был официально преобразован в показатель рентабельности активов и рассчитывается с использованием следующей формулы:

$$P = (П : A) \times 100,$$

где P – рентабельность активов, %;

$П$ – сумма прибыли после уплаты налога, сум.;

A – сумма активов фирмы, сум.

Помимо рентабельности активов, в анализе деятельности предприятий часто используется показатель **рентабельности продукции**, который вычисляется как отношение прибыли от продаж продукции к ее полной себестоимости. Этот показатель наиболее эффективно применяется при внутреннем анализе, контроле прибыльности или убыточности отдельных продуктов, а также при внедрении новых видов продукции или прекращении выпуска неэффективных товаров.

Рентабельность продукции вычисляется по формуле

$$P = (П : C_{п}) \times 100,$$

где P – рентабельность продукции, %;

$П$ – валовая прибыль предприятия, сум.;

$c_{п}$ – полная себестоимость реализованной продукции, сум.

Так как прибыль зависит как от себестоимости товара, так и от цены, по которой он продается, рентабельность продукции можно вычислить как отношение прибыли к выручке от реализации продукции, которая может быть по свободным или регулируемым ценам. Этот показатель рентабельности получил название рентабельности реализации.

- **Рентабельность оборотных средств** рассчитывается как отношение прибыли предприятия к средней годовой стоимости оборотных средств:

$$\text{Р}_{Обо\text{рс}} = \frac{\text{Прибыль}}{\overline{Обо\text{рс}}}$$

- **Рентабельность собственного капитала** определяется как отношение прибыли предприятия к средней годовой стоимости собственного капитала:

$$\text{Р}_{\text{сК}} = \frac{\text{Прибыль}}{\overline{\text{сК}}}$$

- коэффициент рентабельности инвестиций:

Коэффициент рентабельности инвестиций (ROI)

Коэффициент рентабельности инвестиций (Return On Investment, ROI) - финансовый показатель, показывающий доходность инвестиционных вложений.

ROI — обобщенная формула для анализа доходности произвольных инвестиций в активы. Рассчитывается следующим образом:

$$ROI = \frac{Прибыль + (Цена\ продажи - Цена\ приобретения)}{Цена\ приобретения} \cdot 100\%$$

где: *Прибыль* - доходы, полученные за время владения активом;

Цена приобретения - цена, по которой был приобретен актив;

Цена продажи - цена, по которой был продан (или может быть продан) актив по окончании срока владения.

При анализе финансовой отчетности компаний термином ROI часто называют либо группу финансовых показателей, характеризующих рентабельность различных составляющих капитала, либо показатель рентабельности инвестированного капитала (ROIC).

Ключевые слова: *затраты, прибыль, рентабельность, себестоимость, операционные затраты, финансовый результат, чистая прибыль, валовая прибыль, рентабельность продаж, прибыль до налогообложения, экономическая прибыль, бухгалтерская прибыль, рентабельность капитала, рентабельность активов, финансовая устойчивость, рентабельность инвестиций, расходы на производство, структура затрат, дивиденды и прибыль, точка безубыточности, затраты на единицу продукции, снижение затрат и повышение рентабельности.*

Вопросы для самопроверки знаний:

1. Что такое затраты хозяйствующего субъекта и как они классифицируются?
2. Что такое прибыль, и какие виды прибыли могут быть у предприятия?
3. Что такое рентабельность капитала и как она рассчитывается?
4. Каковы основные факторы, влияющие на рентабельность активов предприятия?
5. В чем заключается разница между бухгалтерской и экономической прибылью?
6. Как рассчитывается точка безубыточности и что она показывает?
7. Какие методы используются для анализа влияния затрат на прибыль?
8. Как организация может оптимизировать свои затраты для повышения прибыли?
9. Что такое финансовый результат предприятия и как его интерпретировать?
10. Как влияет структура затрат на финансовые результаты хозяйствующего субъекта?

ГЛАВА XVII. ФИНАНсОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ: СУЩНОсТЬ, ФУНКЦИИ И ВИДЫ

17.1. Сущность финансовой отчетности. Ее роль и место в принятии финансовых решений.

В процессе своей работы каждое предприятие, действуя через своих руководителей, выполняет определенные хозяйственные операции и принимает управленческие решения. Почти все эти действия фиксируются в системе бухгалтерского учета.

Данные о хозяйственных операциях, совершенных за конкретный период, аккумулируются в учетных регистрах. После этого информация в обобщенной и структурированной форме переносится в бухгалтерскую отчетность. Этот процесс необходим в первую очередь самому предприятию, так как позволяет оценить текущую ситуацию и при необходимости скорректировать планы дальнейшей финансово-хозяйственной деятельности.

Бухгалтерская отчетность должна содержать сведения обо всех событиях, которые могут повлиять на оценку имущества, финансового состояния, доходов и убытков предприятия. Основными пользователями такой информации являются руководство, учредители, собственники имущества и участники компании.

Также отчетность о результатах деятельности, финансовой стабильности и имущественном положении вызывает интерес у потенциальных инвесторов, которые рассматривают возможность вложения средств.

Большинство информации, необходимой для принятия финансовых решений, предоставляется через стандартные формы бухгалтерской отчетности, такие как баланс, отчет о финансовых результатах и отчет о движении денежных средств. Эти документы публикуются в составе годовой и квартальной отчетности для акционеров и составляются в соответствии с установленными стандартами. Знание правил их формирования крайне важно для профессионалов в области финансов.

Однако иногда между финансовыми аналитиками и бухгалтерами возникают разногласия по поводу используемых критериев оценки ключевых финансовых показателей. Особенно часто спорят о методах определения стоимости активов и обязательств, что вызывает значительные дискуссии[188].

Финансовая отчетность предприятия представляет собой совокупность показателей, отражающих результаты хозяйственной деятельности

[188] Зви Боди, Роберт Мертон. Финансы. Учебник. 2007. – 592 с.

организации за определенный период. Эти данные формируются на основе информации из бухгалтерского и других видов учета. Отчетность выполняет сразу две функции: инструмент управления предприятием и средство систематизации и представления данных о хозяйственной деятельности.

В экономической системе отчетность играет ключевую роль, поскольку объединяет данные всех видов учета и предоставляет их в удобной табличной форме для анализа и принятия решений. Методологически и организационно отчетность является частью бухгалтерского учета и представляет собой завершающий этап учетного процесса. Это обеспечивает тесную связь между отчетными данными, первичными документами и учетными регистрами.

Информация из отчетности используется внешними пользователями для оценки эффективности работы предприятия, а также внутри самой организации — для анализа экономической деятельности и оперативного управления. Кроме того, отчетность служит основой для последующего планирования.

Для обеспечения достоверности отчетных данных и исключения возможных претензий со стороны налоговых органов при проверках важно учитывать ключевые требования к составлению бухгалтерской отчетности.

К основным характеристикам качественной отчетной информации относятся:

- **Актуальность.** Данные должны быть значимыми и способствовать оценке или принятию решений в текущем или будущем периоде. На актуальность влияет своевременность, важность и ценность информации для прогнозирования и контроля.
- **Достоверность.** Информация должна объективно описывать события, не содержать существенных ошибок и искажений.

Факторы, влияющие на достоверность отчетных данных:

1. Точность предоставленных сведений.
2. Превалирование содержания над формой.
3. Нейтральность информации.
4. Осмотрительность в оценках.
5. Возможность проверки данных.
6. сравнимость отчетности.

Таким образом, бухгалтерская отчетность — это инструмент не только для управления, но и для анализа, планирования и взаимодействия с внешними пользователями, при этом качество представляемой информации играет решающую роль.

Бухгалтерская отчетность представляет собой систему показателей, целью которой является предоставление пользователям полной и достоверной

информации о состоянии имущества и финансов организации, изменениях в них, а также о результатах хозяйственной деятельности.

Основными пользователями такой отчетности являются юридические и физические лица, заинтересованные в сведениях об организации.

Ввиду разнообразия видов отчетности, ее изучение целесообразно проводить с учетом различных классификационных признаков. Отчетность классифицируется по следующим критериям:

- По видам: бухгалтерская, статистическая, оперативная.
- По периодичности составления: внутригодовая и годовая.
- По объему информации: по степени обобщения данных.
- По назначению.

Классификация отчетности по видам:

Бухгалтерская финансовая отчетность отображает данные об имуществе, обязательствах и финансовых результатах в денежном выражении. Она составляется на основе данных бухгалтерского учета.

Статистическая отчетность формируется на основе данных статистического, бухгалтерского и оперативного учета. Она включает информацию о различных аспектах хозяйственной деятельности, представленную как в натуральных, так и в стоимостных единицах.

Оперативная отчетность основывается на оперативном учете и содержит данные по ключевым показателям за короткие временные промежутки (сутки, неделя, декада и т. д.). Такая отчетность используется для текущего контроля и управления процессами снабжения, производства и реализации продукции.

Классификация по периодичности:

Внутригодовая отчетность охватывает периоды, такие как день, пятидневка, декада, месяц, квартал или полугодие. Ее разновидности включают:

- текущую статистическую отчетность;
- периодическую бухгалтерскую отчетность.

Годовая отчетность включает итоговые данные за весь отчетный год.

Таким образом, отчетность представляет собой важный инструмент анализа и управления, предоставляя необходимую информацию как для внутреннего использования, так и для внешних пользователей.

По степени обобщения отчетной информации выделяют первичную и сводную отчетность. **Первичная отчетность** составляется отдельными организациями, тогда как **сводная отчетность** объединяет данные нескольких организаций одной отрасли или региона. Особым видом сводной отчетности

является **консолидированная отчетность**, которая суммирует данные дочерних компаний в пределах одной материнской организации.

По своему назначению бухгалтерская отчетность делится на **внешнюю** и **внутреннюю**.

- **Внешняя отчетность** (за исключением отчетности бюджетных организаций) доступна для всех заинтересованных сторон, таких как инвесторы, банки, кредиторы, клиенты и другие участники рынка. В ряде случаев законодательство Республики Узбекистан требует обязательной публикации годовой бухгалтерской отчетности. Такая отчетность должна сопровождаться аудиторским заключением, подтверждающим достоверность предоставленных данных.
- **Внутренняя отчетность**, напротив, используется исключительно в рамках самой организации для контроля и управления.

17.2. Функции финансовой отчетности.

Финансовая отчетность занимает особое место в экономической деятельности, выполняя три ключевые функции:

1. **Информационная функция.** В соотвествии с нею, финансовая отчетность предоставляет владельцам и кредиторам данных компании сведения о ее финансовом состоянии и результатах деятельности за отчетный период. Хотя она редко содержит исчерпывающую информацию для окончательной оценки эффективности, отчетность служит важным источником данных, позволяющим выявить области, требующие глубокого анализа. с помощью детального изучения отчетности можно обнаружить управленческие ошибки или даже случаи мошенничества.
2. **Инструмент планирования.** Финансовая отчетность помогает владельцам и кредиторам задавать ключевые плановые показатели для оценки эффективности компании, а также определять рамки деятельности управленческого персонала. Например, советы директоров могут устанавливать целевые показатели темпов роста прибыли или рентабельности собственного капитала (ROE). Кредиторы, в свою очередь, ограничивают действия менеджеров, задавая минимально допустимые показатели, такие как соотношение текущих активов и обязательств.

Таким образом, финансовая отчетность выполняет двойную задачу: с одной стороны, это инструмент анализа, помогающий улучшить управление компанией, а с другой — средство контроля и планирования для достижения стратегических целей.

Финансовая отчетность служит основой для создания удобных моделей и шаблонов, которые активно применяются в процессе финансового планирования.

составляя проформные отчеты о финансовых результатах, балансы и отчеты о движении денежных средств за определенные периоды, менеджеры могут эффективно контролировать взаимосвязи различных планов и оценивать общую потребность компании в финансовых ресурсах. Хотя в процессе планирования возможно использование альтернативных шаблонов, основное преимущество стандартных документов, таких как отчеты о финансовых результатах и балансовые ведомости, заключается в их понятности для специалистов. Благодаря профессиональной подготовке и обучению, такие документы знакомы большинству сотрудников, работающих с финансовой отчетностью.

Международные стандарты бухгалтерского учета классифицируют пользователей отчетности на три основные категории:

1. *Первая группа* включает тех, кто непосредственно связан с деятельностью компании, — это учредители, собственники имущества, руководство и персонал.
2. *Вторая группа* охватывает внешних пользователей, заинтересованных в финансовой информации компании, таких как фактические и потенциальные инвесторы, кредиторы, поставщики и клиенты.
3. *Третья группа* включает тех, кто имеет косвенный интерес к бизнесу, — это налоговые органы, фондовые биржи, государственные структуры, регулирующие цены, экспорт и импорт, а также прочие пользователи, такие как профсоюзы и общественные организации.

Таким образом, финансовая отчетность не только служит инструментом внутреннего контроля, но и обеспечивает информацию для широкого круга заинтересованных лиц.

17.3. Виды финансовой отчетности.

Финансовая отчетность подлежит предоставлению юридическими лицами (за исключением бюджетных, страховых, банковских и других кредитных организаций), зарегистрированными в соответствии с законодательством Республики Узбекистан. Также отчетность предоставляется отдельными структурными подразделениями, которые располагают имуществом на правах собственности, хозяйственного ведения или оперативного управления и несут ответственность по своим обязательствам этим имуществом. Подобным подразделениям необходимо

иметь самостоятельный баланс и расчетный счет, а также быть налогоплательщиками в соответствии с нормами налогового законодательства[189].

Сроки представления финансовой отчетности регламентируются Положением о сроках представления квартальной и годовой отчетности, утвержденным Министерством финансов Республики Узбекистан 15 июня 2000 года № 47.

В объем годовой финансовой отчетности входят следующие формы:

– бухгалтерский баланс (форма № 1);

– отчет о финансовых результатах (форма № 2);

– отчет о движении денежных средств (форма № 4);

– отчет о собственном капитале (форма № 5).

Квартальные и полугодовые отчеты представляются в сокращенной форме:

• бухгалтерский баланс (форма № 1);

• отчет о финансовых результатах (форма № 2).

Малые предприятия и микрофирмы обязаны представлять только годовую финансовую отчетность, которая состоит из бухгалтерского баланса (форма № 1) и отчета о финансовых результатах (форма № 2).

Приложения к годовой бухгалтерской отчетности: Пояснительные записки прилагаются к годовой бухгалтерской отчетности, где указываются основные факторы, повлиявшие на результаты деятельности предприятия в отчетном периоде. Если структура баланса на начало года изменилась, то в примечании поясняются причины этих изменений. В документе также излагается учетная политика, принятая на следующий год.

Перед составлением баланса необходимо сверить обороты и остатки по аналитическим счетам с оборотами и остатками по синтетическим счетам Главной книги на конец отчетного периода.

В графе 3 отражаются данные на начало отчетного периода, т.е. показатели из графы 4 за предыдущий отчетный период.

Основные средства в бухгалтерском балансе по строке «Первоначальная (восстановительная) стоимость» (строка 010) отражаются по первоначальной стоимости как собственных основных средств, в том числе находящихся в эксплуатации и законсервированных, так и основных средств, полученных по договору финансовой аренды (лизинга). Учет этих средств ведется на счетах

[189] ПРИЛОЖЕНИЕ № 7 к Приказу Министра Финансов Республики Узбекистан от 27 декабря 2002 года № 140. ПРАВИЛА по заполнению форм финансовой отчетности.

учета основных средств (0100) и на счете 0310 по основным средствам, полученным по договору финансовой аренды (лизинга).

В строке «сумма износа» (стр. 011) показывается сумма начисленного износа для основных средств, зарегистрированных на счетах учета (0100) и 0310, с использованием счетов амортизации основных средств (0200).

Статья «Остаточная (балансовая) стоимость» (строка 012) представляет собой разницу между строками 010 (первоначальная стоимость) и 011 (сумма амортизации).

Нематериальные активы в строке «Первоначальная стоимость» (строка 020) отражают стоимость нематериальных активов, таких как права пользования природными ресурсами, земельные участки, патенты, лицензии, товарные знаки и другие, которые учитываются на счете 0400. Также учитывается сумма деловой репутации (цена компании) за вычетом амортизации на конец отчетного периода. Амортизация гудвилла в бухгалтерском учете списывается непосредственно на уменьшение остатка по счету 0480 «Гудвилл», без учета отдельного счета для амортизации.

В строке «сумма амортизации» (стр. 021) указана сумма амортизации по нематериальным активам, которые учитываются на счете 0500.

В статье «Остаточная (балансовая) стоимость» (стр. 022) отражается разница между строками 020 и 021.

В статье «Долгосрочные финансовые вложения, всего» (стр. 030) показывается сумма средств, вложенных в ценные бумаги, вложений в дочерние и зависимые общества, а также в предприятия с иностранным капиталом и других долгосрочных финансовых вложений. Эти средства отражаются в строках 040-080.

Ценные бумаги по статье «Ценные бумаги» (стр. 040) отображаются в балансе по их полной покупной стоимости, с учетом непогашенной суммы, если инвестор имеет право на дивиденды и ответственен за данные вложения. В других случаях суммы по ценных бумагам отображаются в активе как дебиторская задолженность.

В статья «Инвестиции в дочерние хозяйственные общества» (стр. 050) показаны суммы вложений в акции и иные инвестиции дочерних компаний на счете 0620.

Статья «Инвестиции в зависимые хозяйственные общества» (стр. 060) показывает суммы вложений в акции а также инвестиции зависимых компаний, учитываемые на счете 0630.

Инвестиции в предприятия с иностранным капиталом (стр. 070) отражаются по суммам вложений в акции, облигации и другие средства, зарегистрированные на счете 0640.

Прочие долгосрочные инвестиции (стр. 080) включают средства, не учтенные в предыдущих статьях, на счете 0690.

Статья «Оборудование к установке» (стр. 090) отражает стоимость оборудования, находящегося в процессе установки, на счетах 0710 и 0720 для отечественного и импортного оборудования соответственно.

Статья «Капитальные вложения» (стр. 100) отображает стоимость незавершенного строительства, приобретенных основных средств и нематериальных активов, которые еще не введены в эксплуатацию, а также затраты на благоустройство земли и вложения по финансовой аренде, учитываемые на счете 0800.

В статью «Долгосрочная дебиторская задолженность» (стр. 110) включается долгосрочная часть задолженности по векселям, платежи за основные средства, переданные по финансовой аренде, а также кредиторская задолженность перед персоналом и прочая долгосрочная дебиторская задолженность, учитываемая на счетах 0910, 0920, 0930 и 0940.

- В статье «Долгосрочные расходы будущих периодов» (стр. 120) отражается отложенный налог на прибыль по временным разницам, долгосрочные расходы будущих периодов по скидкам и прочие долгосрочные расходы, которые учитываются на счетах: 0950 «Отложенный налог на прибыль по временным разницам», 0960 «Долгосрочные расходы будущих периодов по скидкам», 0990 «Прочие долгосрочные расходы будущих периодов». - В статье «Запасы, всего» (стр. 140) указывается общая сумма остатков производственных запасов, незавершенного производства, готовой продукции и товаров, которые отражаются по строкам 150, 160, 170 и 180.

- В статье «Производственные запасы» (строка 150) показывается фактическая себестоимость запасов сырья, материалов, покупных полуфабрикатов, комплектующих изделий, топлива, запасных частей, строительных материалов, тары и других материальных ценностей, учитываемых на счете 1000 «счета учета материалов». Также отражается стоимость молодняка животных, взрослых животных на откорме, птиц, кроликов, пчелиных семей, а также выбракованного скота для продажи, учитываемых на счетах учета животных на выращивании и откорме (1100). В случае использования счетов учета заготовки и приобретения материалов (1500) или учета отклонений в стоимости материалов (1600) эти значения также включаются в статью «Производственные запасы».

По статье «Незавершенное производство» (строка 160) показываются затраты, связанные с незавершенным производством и незавершенными работами или услугами, которые учитываются на счетах учета основного

производства (2000), полуфабрикатов собственного производства (2100), вспомогательного производства (2300), обслуживающих хозяйств (2700).

- В статье «Готовая продукция» (стр. 170) отражается фактическая себестоимость завершенных изделий, которые прошли испытания и приемку, укомплектованы в соответствии с условиями договора и соответствуют техническим стандартам. Учитывается также готовая продукция, находящаяся в витринах или переданная другим предприятиям на комиссию, что отражается на счетах учета готовой продукции (2800). Продукция, не соответствующая этим требованиям, а также незавершенные работы учитываются как незавершенное производство.

- По статье «Товары» (строка 180) показывается стоимость остатков товаров на складах, товаров в розничной торговле, товаров на выставке или переданных другим предприятиям на комиссию, а также предметов проката, тары, товаров в пути и других товаров за вычетом торговой наценки, если они приобретены предприятием, осуществляющим деятельность в сфере торговли или общественного питания. Эти товары учитываются на счетах учета товаров (2900).

- В статье «Расходы будущих периодов» (стр. 190) показывается сумма расходов, произведенных в отчетном периоде, но относящихся к будущим периодам, которые будут учтены в следующем отчетном периоде. Это могут быть расходы по подписке на сМИ, авансовые платежи за аренду и др.

- В статье «Расходы будущих периодов» (стр. 200) отражается текущая часть отложенного налога на прибыль по временным разницам, отложенным расходам по скидкам и прочим расходам будущих периодов, учитываемым на счетах учета расходов будущих периодов (3200).

- В статье «Дебиторская задолженность, всего» (стр. 210) показывается общая сумма дебиторской задолженности, включая дебиторскую задолженность покупателей, заказчиков, дочерних и зависимых обществ, авансы поставщикам, подрядчикам и персоналу, а также дебиторскую задолженность по авансам в бюджет и целевые фонды.

- В статье «Дебиторская задолженность покупателей» (стр. 220) отражается дебиторская задолженность за проданную продукцию, товары, выполненные работы и услуги за вычетом резерва по сомнительным долгам.

- По статье «Дебиторская задолженность обособленных подразделений» (стр. 230) отражается дебиторская задолженность, возникающая между головной организацией и обособленными подразделениями — филиалами и представительствами, которая учитывается на счете 4110 «Дебиторская задолженность обособленных подразделений». Данная информация носит справочный характер. По статье «Дебиторская задолженность дочерних и

зависимых хозяйственных обществ» (стр. 240) отражается текущая дебиторская задолженность дочерних и зависимых хозяйственных обществ, включая внутригрупповые расчеты. Учет такой дебиторской задолженности ведется на счете 4120 «Дебиторская задолженность дочерних и зависимых хозяйственных обществ». согласно Национальному стандарту бухгалтерского учета (НсБУ № 1110)8) учет инвестиций в дочерние и зависимые предприятия должен быть консолидирован в бухгалтерской отчетности основного предприятия. стандарт утвержден Министерством финансов Республики Узбекистан 14 октября 1998 г. (№ 50, рег. № 580 от 28 декабря 1998 г. — Бюллетень нормативных актов, 1999 г., № 6). В статье «Авансы, выданные персоналу» (стр. 250) показывается сумма авансов, выданных работникам на оплату труда, командировочных расходов, общехозяйственных расходов и других авансов по предстоящим расчетам. Эти авансы учитываются на счете 4200 «счета по учету авансов, выданных персоналу».

По статье «Авансы, выданные поставщикам и подрядчикам» (строка 260) отражается сумма авансов, выданных предприятиям-поставщикам и подрядчикам для расчетов с ними, срок которых не превышает одного года. Данные авансы учитываются на счете 4300 «Авансы, выданные поставщикам и подрядчикам».

По статье «Авансы по налогам и другим обязательным платежам в бюджет» (строка 270) отражаются авансы и переплаты по налогам и обязательным платежам в бюджет. Данные платежи учитываются на счете 4410 «Авансы по налогам и обязательным платежам в бюджет (по видам)».

По статье «Авансы в государственные целевые фонды и на страхование» (строка 280) отражаются авансы и переплаты по обязательным отчислениям в государственные целевые фонды и страховым взносам. Данные авансы учитываются на счете 4500 «Авансы в государственные целевые фонды и на страхование». В статье «Кредиторская задолженность учредителей по взносам в уставный капитал» (стр. 290) отражается задолженность учредителей по взносам в уставный капитал предприятия, отражаемая на счете 4610 «Кредиторская задолженность учредителей по взносам в уставный капитал».

В статье «Кредиторская задолженность работников по прочим операциям» (стр. 300) отражается задолженность работников по займам, кредитам, возмещению ущерба и прочим операциям. Данный счет учитывается на счете 4700 «Кредиторская задолженность работников по прочим операциям».

В статье «Прочая дебиторская задолженность дебиторов» (стр. 310) отражается задолженность различных дебиторов по операциям, не отраженным в предыдущих статьях, в том числе проценты, дивиденды,

текущая арендная плата, роялти, штрафы, пени и другие виды задолженности, которые отражаются на счете 4800 «Прочая дебиторская задолженность дебиторов»..

В статье «Денежные средства, всего» (строка 320) указывается общая сумма денежных средств, включая наличные в кассе, на текущих и валютных счетах, а также прочие денежные средства, отраженные в статьях 330, 340, 350 и 360. суммы должны соответствовать выпискам банка и кассовым отчетам.

В статье «Денежные средства в кассе» (строка 330) показывается остаток денежных средств в национальной и иностранной валюте в кассе на последнюю дату отчетного периода. Эти средства учитываются на счете 5000 «Денежные средства в кассе».

В статье «Денежные средства на текущем счете» (строка 340) показывается остаток средств на текущих счетах в банках в национальной валюте. средства на текущем счете учитываются на счете 5110 «Текущий счет».

В статье «Денежные средства в иностранной валюте» (строка 350) показывается остаток средств в иностранной валюте на счетах в банках, пересчитанный в национальную валюту по курсу ЦБ на последнюю дату отчетного периода. Данные средства учитываются на счете 5200 «счета по учету денежных средств в иностранной валюте». По статье «Прочие денежные средства и их эквиваленты» (строка 360) показывается остаток денежных средств, учитываемых на специальных счетах в банках, денежных эквивалентов и денег в пути. Данные средства учитываются на счетах 5500 «Денежные средства на специальных счетах», 5600 «Денежные эквиваленты», 5700 «Денежные средства в пути». По статье «Краткосрочные финансовые вложения» (строка 370) отражаются краткосрочные вложения (до 12 месяцев) в ценные бумаги других предприятий, государственные и местные облигации, а также займы, предоставленные другим организациям. Учет этих вложений ведется на счете 5800 «Краткосрочные финансовые вложения».В статье «Прочие оборотные активы» (строка 380) отражаются недостачи, хищения и потери от порчи ценностей, выявленные при инвентаризации, а также другие активы, не учтенные в предыдущих статьях. Учет этих активов ведется на счетах 5910 «Недостачи и потери» и 5920 «Прочие оборотные активы». В статье «Уставный капитал» (строка 410) показывается размер уставного капитала предприятия, зарегистрированный в учредительных документах. Учет уставного капитала ведется на счетах учета уставного капитала (8300).

В статье «Добавочный капитал» (строка 420) отражается эмиссионный доход от продажи акций по ценам выше номинала, а также курсовая разница

при формировании уставного капитала. Данные суммы учитываются на счетах учета добавочного капитала (8400

По статье «Резервный капитал» (строка 430) указывается сумма резервов, образованных за счет инфляции при переоценке долгосрочных активов, а также резервный фонд, сформированный за счет отчислений из чистой прибыли в соответствии с законодательством и учредительными документами. Кроме того, учитывается стоимость безвозмездно полученного имущества, все эти данные отражаются на счетах, предназначенных для учета резервного капитала.

В эту статью также включаются суммы льгот по уплате таможенных пошлин, налогов и других обязательных платежей при условии, что высвобождаемые средства, освобожденные от налогообложения, будут направлены на выполнение целевых задач в соответствии с законодательными нормами.

По статье «Выкупленные собственные акции» (строка 440) отражается стоимость выкупленных акций, паев или паев, которые предприятие планирует использовать для их последующего распределения или аннулирования. Указанные выкупленные ценные бумаги учитываются на специальных счетах по таким операциям.

В статье «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» (строка 450) показывается чистая прибыль или убыток отчетного года, а также накопленная прибыль или убыток прошлых лет, которая отражается на счетах по учету нераспределенной прибыли или убытка. В случае возникновения убытка он показывается на конец отчетного периода со знаком минус.По статье «Целевые поступления» (стр. 460) отражаются гранты, субсидии, членские взносы, налоговые льготы, предназначенные для реализации целевых мероприятий, а также другие поступления, которые будут использованы по определенному назначению. Учет этих поступлений ведется на счетах, предназначенных для учета целевых поступлений.

По статье «Резервы предстоящих расходов и платежей» (стр. 470) показываются средства, зарезервированные предприятием на предстоящие расходы и обязательства, которые будут равномерно распределены между расходами в следующем отчетном периоде.

По статье «Долгосрочные обязательства, всего» показывается сумма всех обязательств со сроком погашения более одного года.

По статье «Долгосрочная кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам» показывается сумма задолженности поставщикам и подрядчикам за приобретенные товары, выполненные работы и оказанные услуги. Учет ведется на счетах 7010 и 7020.

В статье «Долгосрочная задолженность обособленным подразделениям» отражаются долгосрочные обязательства по филиалам и представительствам, которые учитываются на счете 7110. Данная информация носит справочный характер.

В статье «Долгосрочная задолженность дочерним и зависимым хозяйственным обществам» отражается задолженность дочерним и зависимым предприятиям по внутригрупповым расчетам.

В статье «Долгосрочные доходы будущих периодов» (строка 510) отражаются суммы обязательств по доходам будущих периодов, которые учитываются на счетах 7210, 7220 и 7230 в зависимости от вида доходов будущих периодов.

По статье «Долгосрочные отсроченные обязательства по налогам и другим обязательным платежам» отражаются суммы задолженности организаций по налогам и другим обязательным платежам, подлежащим уплате в дальнейшем, которые учитываются на счете 7240. По статье «Прочие долгосрочные отсроченные обязательства» отражаются обязательства предприятия по долгосрочным отсроченным платежам, связанным с его финансово-хозяйственной деятельностью, которые учитываются на счетах 7250 и 7290. По статье «Авансы, полученные от покупателей и заказчиков» (строка 560) отражаются суммы авансов, полученных от клиентов в счет предстоящих расчетов. Данные авансы учитываются на счете 7310.

По статье «Долгосрочные кредиты банков» (строка 570) отражается задолженность по долгосрочным кредитам, полученным от банков, которая учитывается на счете 7810.

По статье «Долгосрочные кредиты» (строка 580) отражаются суммы задолженности по долгосрочным кредитам, полученным от других предприятий и организаций, которые учитываются на счетах 7820, 7830 и 7840. По статье «Прочая долгосрочная кредиторская задолженность» (строка 590) отражаются долгосрочные обязательства предприятия перед арендодателями, работниками и другими организациями по различным операциям, в том числе по исполнительным листам. Учет такой задолженности ведется на счетах, предназначенных для учета долгосрочной кредиторской задолженности. В статье «Текущие обязательства, всего» (стр. 600) отражается общая сумма обязательств предприятия, подлежащих погашению в течение года, в том числе в нее входят статьи с номерами: 610, 630, 640, 650, 660, 670, 680, 690, 700, 710, 720, 730, 740, 750, 760. В статье «Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам» (стр. 610) отражается сумма обязательств по оплате приобретенных товаров, выполненных работ и оказанных услуг. Данные обязательства учитываются на

счетах 6010 «Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам» и 6020 «Векселя выданные». В статье «Задолженность обособленным подразделениям» (стр. 620) отражается текущая сумма обязательств предприятия перед его филиалами и представительствами. Указанные данные отражаются на счете 6110 «Кредиторская задолженность обособленных подразделений» и носят справочный характер.

По статье «Задолженность перед дочерними и зависимыми хозяйственными обществами» (стр. 630) отображаются долги перед дочерними и зависимыми компаниями, относящиеся к внутригрупповым расчетам, учет которых ведется на счете 6120 «счета к оплате дочерним и зависимым хозяйственным обществам».

По статье «Отсроченные доходы» (стр. 640) показываются обязательства, связанные с отсроченными доходами, которые учтены на счетах 6210, 6220 и 6230 в зависимости от типа отсроченных сумм (дисконт, премия или другие доходы).

В статье «Отложенные налоговые обязательства и другие обязательные платежи» (строка 650) отражается часть долгосрочных налоговых обязательств, которые необходимо погасить в течение года. Учет ведется на счете 6240 «Отложенные налоговые обязательства и другие обязательные платежи».

В статье «Прочие отложенные обязательства» (строка 660) отражается задолженность, связанная с финансово-хозяйственной деятельностью предприятия, которая учитывается на счетах 6250 и 6290.

В статье «Авансы полученные» (строка 670) отражается задолженность, полученная от сторонних организаций в виде авансов в счет предстоящих расчетов. Эти суммы учитываются на счете 6300.

В статье «Платежи в бюджет» (строка 680) отражается задолженность предприятия по различным платежам в бюджет, в том числе по НДФЛ. Бухгалтерский учет ведется на счете 6410.

По статье «Задолженность по страхованию» (стр. 690) отражается задолженность по страховым взносам, которую предприятие должно уплатить как страховщик, учет ведется на счете 6510.

По статье «Задолженность по платежам в государственные целевые фонды» (стр. 700) отражается задолженность предприятия по платежам в государственные целевые фонды и на индивидуальные накопительные счета, которая учитывается на счетах 6520 и 6530.

По статье «Задолженность учредителям» (стр. 710) отражается сумма обязательств перед учредителями, в том числе задолженность по дивидендам и по расчетам с выбывшими учредителями. Эти данные учитываются на

счетах 6610, 6620 и 6630. По статье «Кредиторская задолженность по заработной плате» (стр. 720) отражаются начисленные, но невыплаченные суммы заработной платы, премий и льгот, которые учитываются на счетах 6710 и 6720.

В статье «Краткосрочные кредиты банков» (строка 730) отражается задолженность по краткосрочным кредитам банков, которая учитывается на счете 6810.

В статье «Краткосрочные кредиты» (строка 740) отражается задолженность по краткосрочным кредитам других предприятий, которая учитывается на счетах 6820, 6830 и 6840.

В статье «Текущая часть долгосрочных обязательств» (строка 750) отражаются обязательства, которые относятся к долгосрочным, но должны быть погашены в течение следующего года. Учет ведется на счете 6950.

В статье «Прочая кредиторская задолженность» (строка 760) отражены различные текущие обязательства, такие как арендная плата, проценты, роялти и другие операции, учитываемые на соответствующих счетах. строки 790–940 «справка о наличии активов, учитываемых на забалансовых счетах» содержат информацию об активах, временно находящихся в распоряжении предприятия, таких как основные средства по договору аренды, материальные ценности, находящиеся на ответственном хранении, а также условные обязательства и права, учитываемые на забалансовых счетах для контроля за хозяйственной деятельностью.

Расшифровка просроченной дебиторской и кредиторской задолженности (приложение к Бухгалтерскому балансу)

В расшифровке просроченной дебиторской и кредиторской задолженности отражается информация о просроченных задолженностях организации на конец отчетного периода. Этот раздел заполняется только в случае, если на дату составления бухгалтерского баланса имеется такая задолженность.

В колонке 2 — «Перечень дебиторов и кредиторов с просроченной задолженностью» — указывается список дебиторов и кредиторов по категориям, включая министерства и ведомства, если они есть. В случае отсутствия вышестоящих органов указываются полные наименования юридических лиц-дебиторов или кредиторов.

Для задолженности, связанной с контрагентами за пределами Республики Узбекистан, в графе указывается полное наименование дебитора (кредитора), а также в скобках — название страны.

В колонке 3 указывается общая сумма просроченной задолженности, которая не была погашена в сроки, установленные законодательством,

включая: а) в строке 1 — общая сумма просроченной дебиторской задолженности, которая должна быть равной сумме строк 2 и 3 в колонке 3; б) в строке 4 — общая сумма просроченной кредиторской задолженности, которая должна быть равной сумме строк 5 и 6 в колонке 3.

Общая сумма просроченной дебиторской задолженности должна соответствовать сумме в строке 211 бухгалтерского баланса (форма №1).

Общая сумма просроченной кредиторской задолженности должна быть равна сумме в строке 602 бухгалтерского баланса (форма №1).

Отчет о финансовых результатах (форма № 2)

В строке «Чистая выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг)» (строка 010) отражается выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг с учетом вычета налогов (например, НДс, акциза, налога на потребление топлива) и стоимости возвращенных товаров, а также скидок покупателям. Данная строка заполняется на основании данных счетов учета доходов от основной деятельности (9000).

Предприятия, занимающиеся арендой (лизингом) имущества, отражают в данной строке доходы, относящиеся к отчетному периоду. Посреднические предприятия указывают комиссионные вознаграждения.

В строке «себестоимость реализованной продукции (товаров, работ, услуг)» (строка 020) отражается сумма затрат, связанных с производством или приобретением реализованной продукции, товаров, услуг, по данным соответствующих счетов учета затрат (9100). Торговые организации указывают себестоимость приобретенных товаров, которые были реализованы. «Валовая прибыль (убыток) от реализации продукции» (стр. 030) рассчитывается как разница между чистой выручкой от продаж (стр. 010) и себестоимостью реализованной продукции (стр. 020). В статье «Коммерческие расходы» (стр. 050) отражаются расходы, связанные с доставкой продукции, погрузкой, работой маркетинговых и других служб, учет которых ведется на счете 9410.

В статье «Управленческие расходы» (стр. 060) отражаются расходы по управлению предприятием, заработная плата управленческого персонала, ремонт и аренда административных помещений и другие сопутствующие расходы, которые учитываются на счете 9420.

В статье «Прочие операционные расходы» (стр. 070) отражаются расходы на обучение персонала, оплату информационно-консультационных услуг, а также другие операционные расходы, не связанные с производственной или финансовой деятельностью, которые учитываются на счете 9430.

В статье «Прочие доходы от основной деятельности» (стр. 090) отражаются доходы от реализации активов, штрафы, пени, а также другие доходы, связанные с основной деятельностью, которые учитываются на счетах 9300.

В статье «Прибыль (убыток) от основной деятельности» (стр. 100) отражаются финансовые результаты от основной деятельности, которые определяются как разница между валовой прибылью (убытком) от продаж (стр. 030) и расходами (стр. 050), с учетом прочих доходов от основной деятельности (стр. 090).

Организации, не осуществляющие финансовую аренду, по статье «Доходы по финансовой аренде» (стр. 140) отражают доходы от сдачи имущества в аренду, которые учитываются на счете 9550. По статье «Доходы от курсовых разниц» (стр. 150) отражаются положительные курсовые разницы по операциям с иностранной валютой, в том числе от переоценки валютных статей баланса на отчетную дату, учитываемые на счете 9540.В статье «Прочие доходы от финансовой деятельности» (стр. 160) отражаются доходы от переоценки ценных бумаг, роялти и прочие финансовые доходы, которые учитываются на счетах 9510, 9560 и 9590. В статье «Процентные расходы» (стр. 180) отражаются расходы на уплату процентов по банковским кредитам и займам, которые учитываются на счете 9610.

В статье «Процентные расходы по финансовой аренде» (стр. 190) отражаются расходы на уплату процентов по финансовой аренде, которые также учитываются на счете 9610.

«Убытки от курсовых разниц» (стр. 200) отражаются отрицательные курсовые разницы по валютным операциям и переоценка валютных статей баланса на отчетную дату, учитываемые на счете 9620.

В статье «Прочие расходы по финансовой деятельности» (стр. 210) учитываются расходы, связанные с выпуском и размещением ценных бумаг, а также прочие расходы по финансовым операциям, которые отражаются на счетах 9630. «Расходы на выпуск и размещение ценных бумаг» и 9690 «Прочие расходы по финансовой деятельности».

В статье «Прибыль (убыток) от общехозяйственной деятельности» (стр. 220) отражаются финансовые результаты, полученные от общехозяйственной деятельности, которые рассчитываются путем сложения прибыли (убытка) от основной деятельности (стр. 100) с доходами от финансовой деятельности (стр. 110) и вычета расходов по финансовой деятельности (стр. 170). В строке «Чрезвычайные прибыли и убытки» (стр. 230) отражаются результаты чрезвычайных событий.Графа «Доходы (прибыль)» заполняется на основании

данных счета 9710 «Чрезвычайные прибыли», а графа «Расходы (убытки)» — на основании данных счета 9720 «Чрезвычайные убытки».

В статье «Прибыль (убыток) до налогообложения» (строка 240) отражается результат суммирования строк 220 и 230 с учетом знака «плюс» или «минус».

В статье «Налог на прибыль» (строка 250) показывается сумма налога на прибыль, начисленная за отчетный период, которая учитывается на счете 9810 «Расходы по налогу на прибыль».

В статье «Прочие налоги и иные обязательные платежи» (строка 260) указывается сумма налогов и обязательных платежей, начисленных с начала года и уплаченных организацией, исходя из ее прибыли в соответствии с действующим законодательством. Для предприятий, подлежащих специальному налогообложению в соответствии с законодательством, в строке 260 отражается сумма начисленного единого налогового платежа, земельного налога или фиксированного налога для отдельных видов деятельности. В статье «Чистая прибыль (убыток) отчетного периода» (строка 270) показывается конечный финансовый результат за отчетный период, который рассчитывается как разница между строками 240, 250 и 260.

В «Справке по расчетам с бюджетом» (строки 280-470) отражаются все платежи в бюджет и государственные целевые фонды, а также начисленные и уплаченные налоги в соответствии с налоговым законодательством. В строке 480 данной справки указывается общая сумма всех уплаченных налогов и других обязательных платежей в бюджет и целевые фонды за отчетный период.

Если по итогам отчетного периода у предприятия образовалась отрицательная разница по налогу на добавленную стоимость в соответствии с законодательными нормами, то эта сумма указывается в строке 300 в графе «Подлежащее уплате по расчету за отчетный период» со знаком «минус».

Отчет о денежных потоках (форма № 4)

Отчет о движении денежных средств отображает все изменения финансовых ресурсов предприятия, уделяя особое внимание движению денежных средств. Он показывает, как изменяются денежные потоки в ходе операционной, инвестиционной и финансовой деятельности, позволяя установить взаимосвязь между остатками денежных средств на начало и конец отчетного периода.

В разделе «Поступления денежных средств от реализации продукции (товаров, работ, услуг)» (строка 010) указывается сумма денежных средств,

поступивших в течение отчетного периода на счета в банках и в кассу от реализации продукции, товаров, работ, услуг.

В статье «Денежные расчеты с поставщиками за материалы, товары, работы, услуги» (строка 020) показываются суммы, уплаченные поставщикам за материалы, товары, работы, услуги, за исключением расходов на приобретение долгосрочных активов.

В строке «Денежные расчеты с работниками и от их имени» (строка 030) показываются суммы, уплаченные работникам за их труд, а также различные выплаты, такие как подоходный налог с физических лиц, профсоюзные взносы, алименты, выплаты по кредитам, услуги работников и другие сопутствующие расходы.

По статье «Прочие денежные поступления и выплаты по операционной деятельности» (строка 040) в столбце «Расход» отражается сумма уплаченных средств, а в столбце «Доход» — средства, полученные от роялти, комиссионных и прочих операционных поступлений. В строке «Итого: чистый денежный приток/отток по операционной деятельности» (строка 050) отражается итоговая сумма, полученная в результате операций по строкам 010, 020, 030, 040 с учетом положительных значений в столбце «Доход» и отрицательных значений в столбце «Расход».В статье «Купля-продажа основных средств» (строка 060) в графе «Расход» отражается сумма, уплаченная за приобретение основных средств, а в графе «Доход» — выручка от их реализации.

В строке «Купля-продажа нематериальных активов» (строка 070) показывается сумма, уплаченная за приобретение нематериальных активов в графе «Расход», и выручка от их реализации в графе «Доход».

В разделе «Купля-продажа долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений» (строка 080) указываются расходы на приобретение ценных бумаг и других инвестиционных инструментов, а также выручка от их реализации.

В статье «Прочие денежные поступления и выплаты по инвестиционной деятельности» (строка 090) показываются денежные потоки, связанные с другими видами инвестиционной деятельности. В строках «Проценты полученные и уплаченные» (строка 110) и «Дивиденды полученные и уплаченные» (строка 120) отражаются суммы процентов и дивидендов полученных и уплаченных соответственно.

В статье «Поступления денежных средств от выпуска акций или других финансовых инструментов, связанных с капиталом» (строка 130) отражается сумма денежных средств, полученных от выпуска акций или других финансовых инструментов, связанных с капиталом компании.

Наконец, в статье «Денежные выплаты и поступления от выкупа и продажи собственных акций» (строка 140) отражаются поступления от продажи собственных акций, а также выплаты по их выкупу или аннулированию.В разделе «Поступления и выплаты денежных средств по долгосрочным и краткосрочным кредитам и займам» (стр. 150) в графе «Доходы» отражается сумма полученных кредитов и займов, а в графе «Расходы» указывается сумма платежей по этим кредитам и займам за отчетный период.

По статье «Денежные поступления и выплаты по финансовой аренде» (строка 160) в графе «Расход» отражается сумма, уплаченная арендодателю (лизингодателю), а в графе «Доход» отражается сумма, полученная от лизингополучателя (лизингополучателя).

В разделе «Прочие денежные поступления и выплаты по финансовой деятельности» (строка 170) в графе «Расход» отражается сумма уплаченных средств, а в графе «Доход» отражается сумма, полученная от прочей финансовой деятельности.

По статье «Уплаченный налог на прибыль» (строка 190) отражается сумма, уплаченная в бюджет в виде налога на прибыль.

По статье «Прочие уплаченные налоги» (строка 200) отражается сумма налоговых платежей, пошлин и сборов, уплачиваемых за исключением налога на прибыль.

По статье «Денежные средства на начало года» (строка 230) отражается сумма остатка средств на счетах учета денежных средств предприятия на начало отчетного года.

В строке «Денежные средства на конец года» (стр. 240) указывается остаток денежных средств на счетах по кассе предприятия на конец отчетного года.

В разделе «справка о движении денежных средств в иностранной валюте» отражается движение иностранной валюты в отчетном периоде, при этом валютные средства пересчитываются в национальную валюту Узбекистана по курсу Центрального банка на момент совершения операций.

В статье «Остаток на начало года» (стр. 250) показывается сумма валютных средств на валютных счетах и в кассе предприятия на начало отчетного года.

По статье «Поступило валютных средств, всего» (стр. 260) показывается общая сумма валютных поступлений за отчетный период, разделенная по строкам:

- строка 261 — «Выручка от реализации» — сумма валютной выручки;

- строка 262 — «Проконвертировано» — сумма купленной иностранной валюты;
- строка 263 — «По финансовой деятельности» — поступления от финансовой деятельности;
- строка 264 — «Другие источники» — прочие валютные поступления.

В строке «Израсходовано валютных средств, всего» (стр. 270) показывается общая сумма валютных средств, израсходованных на различные цели:

- строка 271 — «Выплаты поставщикам и подрядчикам» — расходы на приобретение имущества, выполнение работ и услуги;
- строка 272 — «Выплаты по финансовой деятельности» — расходы по финансовой деятельности;
- строка 273 — «На другие цели» — прочие расходы.

статья «сальдо курсовых разниц, образовавшихся от переоценки денежных средств в иностранной валюте» (стр. 280) показывает положительные или отрицательные курсовые разницы от переоценки валютных средств в отчетный период.

По статье «Остаток на конец года» (стр. 290) указывается остаток валютных средств на конец отчетного года, который определяется как разница между остатком на начало года, поступлениями, расходами и курсовыми разницами: 250 + 260 – 270 ± 280.

Отчет о собственном капитале

Отчет о собственном капитале демонстрирует состояние и изменения собственного капитала предприятия за отчетный период, учитывая источники его формирования.

По статье «Остаток на начало года» (стр. 010) представлена информация на начало отчетного года:

• Графа 3 — «Уставный капитал» — указывается размер уставного капитала, закрепленный в учредительных документах и отраженный на счетах по учету уставного капитала (8300);

• Графа 4 — «Добавочный капитал» — указывается размер добавочного капитала, учтенный на соответствующих счетах (8400);

• Графа 5 — «Резервный капитал» — показывается размер резервного капитала, сформированного в соответствии с законодательством, на счетах по учету резервного капитала (8500);

• Графа 6 — «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» — показывается размер нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) на начало года, отраженный на счетах бухгалтерского учета (8700);

• Графа 7 — «собственные акции» — указывается размер собственных акций, выкупленных и удерживаемых предприятием для возможного последующего распределения или аннулирования, отраженных на счетах бухгалтерского учета (8600);

• в графе 8 - «Целевые поступления и другие» - показываются безвозмездные поступления, такие как гранты, субсидии, членские взносы и другие целевые средства, полученные для выполнения целевых мероприятий, а также другие источники формирования капитала.

По статье «Эмиссия ценных бумаг» (стр. 020) отображаются данные о сумме номинальной стоимости и эмиссионного дохода от выпуска и продажи ценных бумаг в отчетном году, в соответствии с установленными законодательством правилами.

В статье «Переоценка долгосрочных активов» (строка 030) отражается информация о сумме переоценки основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов, за исключением переоценки основных средств, произведенной в установленном законодательством порядке на первое число отчетного года. В статье «Курсовая разница при формировании уставного капитала» (строка 040) отражается сумма курсовых разниц, возникших в отчетном году при формировании уставного капитала предприятия, которая возникает между курсами Центрального банка на момент регистрации учредительных документов и фактическим внесением взноса в уставный капитал, отраженная на счете 8420 «Курсовая разница при формировании уставного капитала».

Статья «Отчисления в резервный капитал» (стр. 050) показывает сумму отчислений в резервный капитал за отчетный год, в соответствии с учредительными документами и действующим законодательством.

По статье «Нераспределенная прибыль (убыток) текущего года» (стр. 060) указывается сумма чистой прибыли (убытка), полученной за отчетный год.

Статья «Безвозмездно полученное имущество» (стр. 070) отражает стоимость имущества, полученного безвозмездно от различных источников за отчетный период.

По статье «Полученные средства по целевому назначению» (стр. 080) показываются полученные в отчетном году гранты, субсидии, членские взносы и прочие целевые поступления, предназначенные для определенных целей.

По статье «Дивиденды начисленные» (стр. 090) указывается сумма начисленных дивидендов, как из прибыли текущего отчетного года, так и из накопленной прибыли прошлых лет.

Статья «Прочие источники формирования собственного капитала» (стр. 100) отражает сумму других источников формирования собственного капитала.

По статье «Увеличение (+) или уменьшение (–) собственного капитала» (стр. 120) показывается сумма изменения собственного капитала на конец отчетного года по сравнению с его начальным состоянием.

Пояснительная записка

Пояснения к финансовой отчетности должны объяснять учетную политику предприятия и предоставлять дополнительные данные, которые помогают пользователям отчетности объективно оценить финансовое и имущественное состояние компании. Пояснительная записка составляется в соответствии с требованиями, установленными Национальным стандартом бухгалтерского учета Республики Узбекистан (НсБУ № 1) «Учетная политика и финансовая отчетность», который был утвержден Министерством финансов Республики Узбекистан 26 июля 1998 года под номером 17-07/86 (рег. № 474 от 14.08.1998 г. — Бюллетень нормативных актов, 1999 г., № 5).

Ключевые слова: *финансовая отчетность, сущность финансовой отчетности, функции финансовой отчетности, виды финансовой отчетности, бухгалтерская отчетность, отчет о финансовых результатах, баланс (финансовый отчет), отчет о движении денежных потоков, отчет о собственном капитале, принципы составления финансовой отчетности, международные стандарты финансовой отчетности (МСФО), национальные стандарты бухгалтерского учета.*

Вопросы для самопроверки знаний:

1. Что такое финансовая отчетность и как она связана с процессами принятия управленческих решений?
2. Назовите основные виды финансовой отчетности и кратко объясните, что включает каждый из них.
3. Какую информацию дает бухгалтерский баланс и почему он важен для анализа финансового положения компании?
4. Что такое отчет о финансовых результатах и как он помогает оценить эффективность деятельности компании?
5. Каковы основные функции отчета о движении денежных средств?
6. Что такое отчет о собственном капитале и какие изменения в капитале компании он отражает?
7. Какие элементы должны быть представлены в финансовой отчетности согласно международным стандартам финансовой отчетности (МсФО)?

8. Чем различаются внутренние и внешние пользователи финансовой отчетности, и как их интересы могут повлиять на представление отчетности?

9. В чем заключается роль аудита финансовой отчетности и как он повышает доверие к данным?

10. Какие показатели ликвидности можно рассчитать на основе данных финансовой отчетности?

ГЛАВА XVIII. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСЫ И ИХ РОЛЬ В МИРОВОМ РАЗВИТИИ

18.1. Основы и тенденции развития международных финансов

Международные финансы — это ресурсы, используемые в международных экономических отношениях, т.е. в отношениях между резидентами и нерезидентами.

Международные финансы являются частью мировой экономики и представляют собой совокупность мировых финансовых ресурсов: финансовые ресурсы стран с их финансовыми организациями, международные организации и международные финансовые центры мира[190].

Предпосылками и причинами возникновения мировых финансов явились распространения финансовых отношений на мирохозяйственные связи и развитие финансовой подсистемы мировой экономики.

Мировые финансовые ресурсы находятся в обращении и образуют мировой финансовый рынок (МФР). Мировые финансы образуют следующую структуру:

1) финансовая помощь (межгосударственные кредиты и гаранты; кредиты и гаранты международных организаций);

2) мировой финансовый рынок (валютный спотовый рынок; рынок деривативов; рынок долговых и долевых ценных бумаг; кредитный рынок, рынок банковских ссуд; рынок страховых услуг);

3) золотовалютные резервы (частные золотовалютные резервы; официальные золотовалютные резервы).

В составе международных финансов можно выделить:

1) публичные финансы. субъектами являются: суверенные государства; нации и народы; межгосударственные организации.

2) частные финансы. субъектами являются: национальные и иностранные физические и юридические лица государства; государства, созданные физическими и юридическими лицами.

По срокам обращения финансовых активов выделяются следующие сегменты мирового финансового рынка: валютный (краткосрочный) рынок; рынок капиталов (долгосрочный)[191].

Перемещение части финансовых ресурсов мира из одного сегмента в другой возможно, поскольку границы между различными сегментами

[190] Международные экономические отношения. Интеграция. Колл. авторов. - М.: ЮНИТИ, 2009.
[191] Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учеб. Под ред. Л.Н. Красавиной. М.: Финансы и статистика, 2008.

мирового финансового рынка размыты.

Выделяют следующие классификационные признаки мирового финансового рынка:

1) характер участия субъектов в сделках. Участники рынка делятся на: прямых (непосредственных) — заключающих сделки за свой счет и (или) за счет и по поручению клиентов, косвенных участников, не заключающих самостоятельных сделок; косвенных (опосредованных);

2) виды элементов и их характеристики: международные и транснациональные агентства; национальные правительства и суверенные заемщики; провинциальные и региональные правительства (местная администрация); муниципальные правительства; корпорации, банки и другие организации;

3) страны происхождения субъектов. В зависимости от страны происхождения участники подразделяются на: развитые страны; развивающиеся страны; международные институты; офшорные зоны — территории, на которых действуют налоговые, валютные и иные льготы для нерезидентов, которые размещают свои счета и фирмы на этих территориях, но осуществляют финансовые операции исключительно с другими странами;

4) типы инвесторов и заемщиков. Выделяют две основные группы:

- частные инвесторы — это физические лица, которые, как правило, стремятся диверсифицировать свои сбережения или увеличить процентный доход за счет приобретения различных финансовых активов; институциональные инвесторы — это профессиональные участники финансовых рынков.

18.2. Существенные изменения, влияющие на формирование мировой экономической и финансовой среды

Экономика современной Республики Узбекистан относится к открытым экономическим системам. с каждым годом взаимодействие граждан, отдельных лиц, предпринимателей, фирм, корпораций, государственных органов с другими странами и зарубежными экономическими субъектами приобретает дальнейшее развитие, обусловливает необходимость понимания сущности международной финансовой системы. Международные финансы начали формироваться много тысяч лет назад, когда «появились элементарные формы международной торговли в то время, когда возникли отношения натурального обмена прибавочного продукта между отдельными людьми, семьями, родами, племенами.

Впоследствии, с возникновением особого социального слоя торговых посредников — торговцев, имевших собственные средства и торговавших не только внутри отдельных государств, но и с другими странами, международная торговля стала активно развиваться в эпоху рабовладельческого строя, обменивались в основном предметами роскоши или ценным сырьем.

Великие географические открытия вызвали сдвиги в торговле, которые должны обслуживаться соответствующими денежными отношениями. Условно говоря, появились международные финансисты — менялы и менял, которые обменивали иностранные монеты на местные и выступали посредниками при расчетах. Наибольшее распространение эти операции получили в крупных городах.

Италия, куда поступали товары и деньги из разных стран. Далее, с развитием денежного дела, вызванным периодическим обменом поврежденных монет на другие, и увеличением объемов заморской торговли появились банкиры, которые стали предоставлять денежные ссуды.Такие кредиты были весьма необходимы купцам во время поездок на заграничные ярмарки.

Значительно большее развитие международные финансы приобрели с переходом от натурального производства к товарно-денежному обороту.

Развитие товарно-денежных и финансово-экономических отношений постоянно дает толчок к изменению и совершенствованию международных финансов. Главной характеристикой международных финансов является то, что они призваны эффективно обслуживать межгосударственное движение товаров и услуг и перераспределение денежного капитала между контрагентами мирового рынка.

Международные финансы — экономическая категория, отражающая общеперераспределительные отношения национальных и наднациональных субъектов мирового хозяйства по поводу движения стоимости между странами и в процессе формирования и пересмотра использования централизованных денежных фондов.

Валютные отношения характеризуют валютные поступления и валютные платежи, связанные с международной торговлей и валютным обменом. Они отражаются в торговом балансе, состояние которого характеризуется взаимодействием. связью международных денежных потоков. Перераспределительные отношения возникают в процессе формирования и использования централизованных денежных фондов международных организаций и институтов, а также перехода права

собственности на валютные ценности от стран-доноров к странам-реципиентам.

Объектом международных финансов является движение денежных средств и связанные с ним финансовые отношения на мировом рынке. Денежные потоки, возникающие в процессе деятельности наднациональных субъектов международных финансов, направлены на концентрацию финансовых ресурсов в определенных фондах и их дальнейшее перераспределение.

Субъектами международных финансов являются физические и юридические лица, правительства, международные организации и финансовые институты, а также банки и другие кредитно-финансовые учреждения — посредники на международном финансовом рынке. субъекты международных финансов с позиции конкретного государства делятся на резидентов и нерезидентов.

Поскольку финансовые ресурсы являются наиболее мобильным видом экономических ресурсов, то есть находятся в постоянном движении и перераспределяются между различными участниками международных экономических отношений, возникающими в валютно-финансовых потоках.

Кроме того, в мировой экономической системе торговля товарами, услугами, факторами производства, иностранные инвестиции осуществляются опосредованно через обмен иностранных валют, что также обуславливает возникновение валютно-финансовых потоков. Международные валютно-финансовые потоки — это потоки иностранных валют или любых других финансовых активов, вызванные экономической деятельностью субъектов мировых экономических образований. Международные финансы целесообразно представлять через систему движения валютных и финансовых потоков на мировом рынке.

Валютно-финансовые потоки и их направления между субъектами международных финансов создают определенные взаимосвязи в системе международных финансов:

1 Между экспортерами и импортерами по платежам за предоставление и погашение кредитных обязательств

2 Между всеми вышеперечисленными субъектами и банками по получению и погашению кредитов, открытию и обслуживанию валютных счетов, предоставлению гарантий страховыми организациями по страхованию другими финансово-кредитными учреждениями.

3 Между всеми вышеперечисленными субъектами и международными финансовыми организациями по вопросам получения кредитов, субсидий и т.п.

4 Между всеми вышеперечисленными субъектами и физическими лицами по вопросам выплаты заработной платы, осуществления международных переводов, оплаты товаров и услуг, исполнения договоров страхования

5 Между всеми вышеперечисленными субъектами и иностранным государством по вопросам уплаты налогов и исполнения отдельных обязательств, вытекающих из правил государственного регулирования международных финансовых отношений

6 Между физическими лицами по вопросам различных международных банковских, почтовых и наличных денежных переводов

7 Между правительствами разных стран по вопросам уплаты (получения) взносов и репараций, предоставления и возврата кредитов и т.п.

8 Между правительствами разных стран и международными организациями и финансовыми организациями по вопросам денежных взносов в эти организации, получения кредитов, субсидий и т.п.

9 Между наднациональными субъектами международных финансов (международными организациями и финансовыми организациями).

Все описанные валютно-финансовые потоки классифицируются по различным признакам, что позволяет структурировать базу прогнозно-аналитических и статистических расчетов и детально изучать закономерности движения финансовых активов в мировой экономике.

Классификация валютно-финансовых потоков:

По виду экономического взаимодействия нерезидентов международные валютно-финансовые потоки делятся на:

1 Внешнеторговые. Потоки, образующиеся в ходе торговли экспортными и импортными товарами, услугами, факторами производства и при проведении других текущих операций

2 Потоки капитала, возникающие в результате кредитной и инвестиционной деятельности субъектов международных финансов объектов

3 спекулятивные. Такие потоки возникают при проведении валютных операций и не имеют связи с производством

4 Балансирующие. Потоки, опосредующие деятельность одного государства по уравновешиванию внешних платежей и расчетов с другими странами.

II По форме международных финансовых ресурсов

1 Финансовые потоки в форме официальной международной помощи Межгосударственные кредиты и гранты Кредиты и гранты международных организаций

2 Финансовые потоки в мире Финансовый рынок в виде мировых и банковских кредитов

3 Финансовые потоки в форме официальных и мировых золотовалютных резервов

III По признаку времени увеличить финансовые потоки дел на:

1 потоки международного рынка капиталов (средне-и долгосрочные кредитные ресурсы и ценные бумаги

2 поток валютного рынка (краткосрочные капиталы) возникают при открытии операций с так называемыми «горячими активами» — целенаправленные спекулятивные операции на денежном рынке с целью получения максимальной прибыли.

IV По видам экономической деятельности формируются валютно-финансовые потоки, которые классифицируются по результатам расчетов платежного баланса в рамках Международного конгресса с учетом экономических отношений нерезидентов. Они подразделяются на:

1 расчет потоков товаров

2 потока расчетов по услугам

3 обычных и крупных перевода в денежной форме

4 Кредитные ресурсы

5 Прямые и портфельные инвестиции

6 Потоки резервных активов

V Особое аналитическое значение имеет распределение потоков финансовых активов, что также связано с передачей прав собственности на них. Условно права собственности на финансовые активы существуют в двух формах: частные (ресурсы международных банков, физических и юридических лиц) и официальные (ресурсы правительств стран и международных официальных организаций). В зависимости от собственности, из которой происходит движение капитала при формировании международных ресурсов, формируются четыре вида международных валютно-финансовых потоков:

1 потоки, направленные из официальных источников в официальную собственность. Такие валютно-финансовые потоки формируются из излишков иностранных валют, которые формируются в активах платежного баланса, в резервах МВФ, ВБ, ЕБРР и т. д., в сДР и в золотых запасах. Эти потоки обусловлены решениями об инвестиционной деятельности международных финансовых организаций и институтов.

2 потоки, направленные из частных источников в частную собственность Этот вид валютно-финансовых потоков возникает, когда банки,

фирмы, физические лица осуществляют торговые операции и операции с финансовыми активами рыночным путем

3 потоки, направленные из официальных источников в частную собственность. Этот вид валютно-финансовых потоков возникает в результате деятельности правительств стран и международных официальных организаций, связанной с размещением их капиталов среди иностранных частных субъектов объектов господства.

4 потока, направленных из частных источников в официальную собственность. Эти потоки представляют собой государственные заимствования на международных рынках капитала от юридических и физических лиц или от депозитов таких лиц в международных финансовых организациях, они возникают крайне редко.

Все виды международных валютно-финансовых потоков возникают на основе соглашений и договоренностей, определяются определенными экономическими законами и международным порядком

Другим важным аспектом экономической категории международных финансов является их социально-экономическая роль, или функции, которые они выполняют в реализации международной финансовой политики.

Распределительная функция Ее суть заключается в денежном распределении и перераспределении мирового продукта через механизм международных финансов. Механизм распределения и перераспределения имеет определенные объективные и субъектно-объективные закономерности

К объективным закономерностям относятся:

- капитал обращается в соответствии с законом пропорционального развития;

- денежные потоки находятся в движении в поисках самой нормы прибыли;

- получение прибыли всегда связано с риском. субъективными факторами, влияющими на распределительный механизм, являются политические и личные интересы субъектов международных финансов; объективные и субъектно-объективные закономерности могут совпадать или быть различными.

Распределительная функция предусматривает две основные роли международных финансов: обмен и перераспределение стоимости между государствами. Первая роль выполняется при движении товаров в противовес денежным потокам. Вторая роль - при накоплении и трансформации денежных средств между государствами.

Контрольная функция

Ее суть заключается в том, что в любой момент времени и на любом этапе можно осуществлять учет и анализ движения мирового общественного продукта в денежной (универсальной, сопоставимой) форме, поскольку международные финансы отражают движение общественного продукта в денежной форме. собранная в ходе этого учета и проанализированная информация может быть использована в качестве руководства для быстрого принятия дальнейших адекватных решений относительно международных финансов, а также для обработки субъектами международных финансовых отношений текущей и стратегической политики своей деятельности. На эффективную реализацию этой функции влияют как политика государства, характер и уровень его экономического развития, техническая оснащенность процесса сбора и обработки информации, так и степень понимания возможности практической реализации функции контроля.

Функции международных финансов отражают их основное назначение — эффективно обслуживать межгосударственное движение товаров и услуг и перераспределение денежного капитала между конкурирующими агентами мирового рынка, и, в свою очередь, оперативно посылать сигналы о состоянии мировой финансовой ситуации.

Общую систему международных финансов образуют несколько сфер международных финансовых отношений: международный финансовый рынок, международные платежные расчеты и их балансы, международные валютные операции, международные валютные системы, международные организации и институты, регулирование международных финансов. Все сферы во взаимодействии образуют определенный механизм функционирования международных финансов. На него оказывают влияние уровень экономического развития и характер внешнеэкономической деятельности стран, текущие и долгосрочные приоритеты государства Основы международных финансов, направления развития и основные тенденции развития международных финансов.

18.3. Всемирный банк и Международный валютный фонд.

Международные валютно-кредитные и финансовые организации можно условно назвать международными финансовыми институтами.

Эти организации объединены общей целью — развитием сотрудничества и обеспечением целостности и стабилизации сложной и противоречивой мировой экономики, регулированием международных экономических отношений, в том числе валютно-кредитных и финансовых.

К ним относятся:

Банк международных расчетов;

Международный валютный фонд;

Всемирный банк;

Международная ассоциация развития;

Международное агентство по инвестиционным гарантиям;

Региональные банки развития;

Валютно-кредитные и финансовые организации Ес и др.

К организациям мирового значения относятся, прежде всего, специализированные институты ООН — МВФ и группа МБРР, а также ГАТТ, которая в 1995 году была преобразована во Всемирную торговую ассоциацию.

Международные финансовые институты возникли в основном после Второй мировой войны, за исключением Банка международных расчетов (БМР, 1930).

Функции международных финансовых институтов:

Предоставление кредитов странам;

Разработка принципов функционирования мировой валютной системы;

Осуществление межгосударственного регулирования международных валютно-кредитных и финансовых отношений.

Причины возникновения международных финансовых институтов:

Усиление интернационализации экономической жизни, формирование ТНК и ТНБ, сфера деятельности которых выходит за рамки национальных границ;

Развитие межгосударственного регулирования глобальных государственных отношений, включая валютно-кредитные и финансовые отношения;

Необходимость совместного устранения причин нестабильности мировой экономики, включая мировую валютную систему, мировые рынки валют, кредитов, ценных бумаг, золота.

Международные финансовые институты преследуют следующие цели:

объединение усилий мирового сообщества в целях стабилизации международных финансов и мировой экономики;

осуществление межгосударственного валютного и кредитно-финансового регулирования;

совместная разработка и координация стратегии и тактики мировой валютной и кредитно-финансовой политики.

степень участия и влияния отдельных стран в международных институтах определяется размером их вклада в капитал, поскольку обычно используется система «взвешенных голосов».

Межрегиональный уровень системы международных финансовых институтов в Азии включает Банк торговли и развития (БТР) и организацию экономического сотрудничества (ОЭС), созданную в 1964 г. И включающую в настоящее время 10 азиатских государств: Ближнего и среднего Востока (Турцию, Иран, Пакистан, Афганистан), Закавказья (Азербайджан), Центральной Азии (Узбекистан, Кыргызстан, Таджикистан, Туркменистан) и Казахстан. БТР создан в 1900 г., а Узбекистан стал его членом в 1992 г. Банк финансирует проекты ОЭС в разных областях.

К межрегиональному уровню системы международных финансовых институтов можно отнести межрегиональные финансово-промышленные группы (ФПГ), являющиеся новой формой связи между государствами сНГ.

Под ФПГ понимается группа предприятий, организаций, кредитно-финансовых учреждений и инвестиционных институтов, создаваемых на базе кооперирования и объединения капиталов для ее инвестиционной деятельности.

ФПГ может быть транснациональным объединением различного вида: АО открытого типа, СП, технополисом, СЭЗ. ФПГ создаются на основе межправительственных соглашений и находятся под государственной защитой, что делает их более устойчивыми и ответственными. Примером ФПГ может служить «Российско-узбекский текстильный холдинг», учредителями которого являются владельцы акций.

На региональном уровне системы международных финансовых институтов в Центральной Азии работает Международный фонд спасения Арала (МФСА), созданный в 1994 г. И объединяющий усилия центральноазиатских государств (Узбекистана, Туркменистана, Кыргызстана, Таджикистана) и Казахстана для решения глобальной экономической проблемы и финансирования отдельных проектов и программ по ней.

субрегиональный уровень системы международных финансовых институтов Центральной Азии и Казахстана представлен Центральноазиатским банком сотрудничества и развития (ЦАБСР), созданным в 1996 г. На основе объединения финансовых резервов Узбекистана, Казахстана и Кыргызстана для развития и обеспечения необходимыми средствами проектов в интересах этих стран. Штаб-квартира ЦАБСР находится в Алматы (Казахстан).

Прямая роль ООН в международных валютно-кредитных и финансовых отношениях ограничена. Однако при решении проблем развивающихся стран на Конференции ООН по торговле и развитию – ЮНКАД (с 1964 г. – раз в 3–4 года) наряду с проблемами мировой торговли и развития этих стран обсуждаются валютно-кредитные вопросы.

Проблемы мировой валютной системы обсуждаются в Комитете по «невидимым» пунктам и финансированию, связанному с мировой торговлей, с «официальной помощью развитию». Он также занимается проблемами доступа развивающихся стран на мировой рынок капитала, гарантиями по экспортным кредитам, а с середины 1970-х гг. – внешним долгом развивающихся стран.

Специализированное учреждение ООН – Экономический совет – создало четыре региональные комиссии – для Европы, Африки, Азии и Латинской Америки.

Последние две внесли вклад в организацию Азиатского и Межамериканского банков развития. специальные фонды дополняют эти организации.

Организация европейского экономического сотрудничества, созданная в 1948 г. в связи с реализацией «плана Маршалла», затем переориентировалась на создание Европейского платежного союза (1950–1958 гг.), а в 1961 г. была заменена Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР, Париж). сегодня в ОЭСР входят 24 страны, на долю которых приходится 16% населения и 2/3 мирового производства в странах Запада.

Целью ОЭСР является содействие экономическому развитию и финансовой стабилизации стран-членов, свободной торговле, развитию молодых государств. ОЭСР является своеобразным клубом промышленно развитых стран для обмена мнениями и координации экономической политики, в том числе денежно-кредитной и финансовой, проведения исследований и является центром прогнозирования и международных сопоставлений на основе эконометрических моделей мировой экономики.

«Парижский клуб» (государственные кредиторы).

«Клуб», возглавляемый Францией, организовал многочисленные пересмотры условий выплаты долга. Заседание «Клуба» проводится по инициативе страны-должника, если неплатеж произошел или вскоре произойдет.

Участниками переговоров являются страна-должник, соответствующие страны-кредиторы, представители МВФ (Международного валютного фонда), Международного банка реконструкции и развития (МБРР), часто региональные банки развития, а также ЮНКТАД — Конференции ООН по торговле и развитию.

«Клуб» не является постоянно действующей организацией. Он всегда созывается для принятия решения о пересмотре условий оплаты в отношении конкретной страны-должника и определенных видов долга. Заседания проводятся в здании Министерства финансов Франции. Как правило, членами

«Клуба» со стороны кредитора являются страны-члены Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР).

МВФ играет очень важную роль в ходе переговоров.

В первой части переговоров страна-должник объясняет свое финансовое положение и причины проблем с погашением долга. На этом этапе МВФ предоставляет странам-кредиторам информацию об экономическом положении страны-должника, которую МВФ обычно знает лучше, чем сама страна. Позже, чтобы получить некоторую гарантию того, что реструктуризация платежей может привести к экономическому восстановлению в стране-должнике, и тем самым обеспечить некоторые перспективы для окончательного погашения долга, страна-должник также должна представить программу экономической корректировки и реформ. В качестве условия реструктуризации платежей страны-кредиторы требуют, чтобы страна-должник сначала заключила соглашение с МВФ относительно программ экономического восстановления, что в свою очередь будет означать некоторую помощь со стороны МВФ, в частности доступ к кредитам МВФ.

Только МВФ может объяснить детали этой стабилизационной программы, а также требования к реструктуризации платежей или в некоторых случаях выдать деньги.

В результате переговоров обычно достигается соглашение об условиях кредита, льготном периоде погашения основного долга, проценте и условиях погашения. «согласованный протокол» содержит политические, а не юридические обязательства. «согласованный протокол» показывает ожидания всех вовлеченных сторон, что изменение программы погашения задолженности будет осуществляться в соответствии с условиями, отраженными в документе. Но изменение условий погашения задолженности приобретает юридическую силу только после подписания двусторонних соглашений, заключенных по результатам переговоров в «Парижском клубе».

«Лондонский клуб» (кредиторы: частные банки)

В рамках Лондонского клуба вопрос о кредитах решается между должником или страной-должником и Управляющим комитетом банка. Управляющий комитет — это группа квалифицированных специалистов из 10–15 крупных банков, представляющих сотни банков-кредиторов.

Конкретный случай реструктуризации долга начинается с того, что заемщик уведомляет всех кредиторов о том, что он приостанавливает платежи, поскольку понимает, что не может платить. Должник официально запрашивает изменение условий платежа после определенной даты окончания. Реструктуризация принимает форму договорного соглашения

между всеми кредиторами и отдельным заемщиком об изменении графика платежей по основному долгу и/или процентам.

В договоре должны быть отражены все виды долга и даты их погашения. В случае привлечения «свежих денег», независимо от прошлых займов, его форма и условия должны быть определены как для существующих, так и для новых долгов. Необходимо показать, что может возникнуть необходимость в переопределении событий дефолта, положительных и отрицательных ковенантов по договору. Наконец, должны быть определены сборы и расходы, связанные с изменением условий погашения долга.

Всемирный банк, его функции.

Важнейшим институтом регулирования международного движения капиталов является Международный банк реконструкции и развития, известный также под названием Всемирный банк. Он был основан в 1945г.

Он выступает в качестве межправительственной организации со штаб – квартирой в Вашингтоне, Токийское бюро — Токио (Япония), Европейское бюро — Париж (Франция).

Членство в МБРР открыто для государств-членов МВФ на требованиях, установленных Всемирным банком.

Главное в работе банка – через предоставляемые долгосрочные кредиты банков содействовать развитию экономики входящих в него стран.

Банк получает средства, как от основных взносов стран - членов, так и от выпуска облигаций, которые могут приобретать частные фирмы, различные учреждения, общественные и правительственные организации, а также за счет платежей в погашение ранее предоставленных займов.

В то же время МБРР предоставляет кредиты правительствам и частным фирмам, прежде всего в странах развивающегося мира. Подавляющая часть займов предоставляется на развитие инфраструктуры, энергетической базы, транспорта, промышленности и сельского хозяйства.

Высшим органом МБРР является совет управляющих, в состав которого входят управляющие (министры финансов или управляющие центральных банков), назначаемые странами-членами.

В системе МБРР действуют:

Международная финансовая корпорация (МФК);

Международная ассоциация развития (МАР).

Наблюдается тесная координация в деятельности МБРР и МВФ.

Региональные банки, другие банковские организации, так или иначе оказывающие влияние на систему международных валютно-кредитных и

финансовых отношений, процессы международной торговли – это региональные банки как например:

Европейский инвестиционный банк;

Европейский банк реконструкции и развития;

Ряд арабских и иных банков.

Ресурсы для своей деятельности они черпают из собственного капитала и ссуд, получаемые на международных, а часто и на национальных рынках капитала.

Банки предоставляют главным образом долгосрочные кредиты на финансирование инвестиционной деятельности частных фирм и международных проектов в рамках помощи развивающимся странам.

Узбекистан стал членом ВБ в 1992 г.

Международный банк реконструкции и развития — один из международных финансовых институтов, всесторонне содействующих процессу реформирования банковско-финансового сектора Узбекистана.

МВФ

Среди важнейших организаций в международной экономической сфере, имеющих наибольший вес, — Международный валютный фонд, штаб-квартира которого находится в Вашингтоне (сША). Он был создан в результате международной конференции, состоявшейся в 1944 году в Бреттон-Вудсе (сША), на которой были приняты новые международные принципы денежно-кредитной политики, легшие в основу Бреттон-Вудской валютной системы.

В настоящее время членами МВФ являются 181 страна. Членство открыто для стран в установленные МВФ сроки и на условиях, определяемых МВФ. Новыми членами стали Болгария, Намибия, Швейцария, Россия (июнь 1992 года), Эстония, Латвия, Литва, Албания, Молдова, Казахстан, Армения, Беларусь, Киргизия и Маршалловы Острова. Кандидатами на вступление являются сан-Марино, Узбекистан, Таджикистан и Украина. Высшим руководящим органом МВФ является совет управляющих, который состоит из представителей стран-членов (обычно это министр, отвечающий за денежно-кредитную политику, или центральный банкир вместе с заместителем), назначаемых на пятилетний срок.

Цели МВФ

— поощрение международного сотрудничества в области денежно-кредитной политики;

— содействие сбалансированному росту в области денежно-кредитной политики;

— содействие сбалансированному росту мировой торговли в целях стимулирования и поддержания высокого уровня занятости и реальных доходов, развития производственного потенциала всех стран-членов как основной цели экономической политики;

— поддержание валютной стабильности и регулирование валютных отношений между странами-членами, а также недопущение девальвации валют по соображениям конкуренции;

— участие в создании многосторонней системы платежей, а также устранение ограничений на валютные переводы;

— предоставление средств для устранения дисбалансов платежного баланса стран-членов.

Функции МВФ:

— соблюдение согласованного кодекса поведения (тесное сотрудничество в вопросах международной валютной политики и межгосударственных расчетов);

— финансовая помощь для преодоления дефицита платежного баланса;

— консультации и сотрудничество.

Принципы МВФ:

— запрет манипулирования валютным курсом или международной валютной системой с целью уклонения от расчетов;

— обязанность проводить (при необходимости) интервенции на валютных рынках для прекращения валютного кризиса;

— обязанность каждой страны учитывать интересы своих партнеров в своей интервенционной политике, особенно тех, в валюте которых она осуществляет свои интервенции.

МВФ, используя собственные или привлеченные ресурсы, предоставляет кредиты в иностранной валюте или сДР для выравнивания платежного баланса стран-членов. Кредитные операции осуществляются только с официальными органами стран-членов Фонда: казначействами, центральными банками, валютными стабилизационными фондами. Как правило, кредиты предоставляются на программы укрепления финансово-экономического положения стран, и характер этих кредитов связан с выполнением требований специалистов МВФ.

Фонд оказывает огромное влияние на всю систему валютно-финансовых отношений в мировом хозяйстве, поскольку его нормы регулирования оказывают непосредственное влияние на движение ссудных капиталов в мировом хозяйстве.

Узбекистан вступил в МВФ в 1992 г.

МВФ структурно оформлен как акционерное общество: его капитал состоит из взносов государств-членов, вносимых по подписке. Каждая страна имеет квоту. Квота является ключевым звеном во взаимоотношениях стран-членов и фонда, определяя:

1) размер подписного взноса в капитал;

2) возможность использования ресурсов фонда;

3) размер, получаемый страной-членом при их очередном распределении;

4) количество голосов страны в фонде. Размер квот устанавливается на основе удельного веса стран в мировой экономике и торговле с учетом следующих показателей: ВВП, объем текущих операций текущего баланса, официальные золотовалютные резервы. Квоты пересматриваются не реже одного раза в пять лет.

Помимо собственного капитала МВФ привлекает заемные средства. страны «Группы десяти» или их Центральные банки (Бельгия, Италия, Канада, Немецкий федеральный банк, Нидерланды, Великобритания, сША, Франция, Государственный банк Швеции, Япония) заключили с Фондом Генеральное соглашение о займах (ГСЗ), вступившее в силу 24 октября 1962 года. В 1964 году к ним в качестве ассоциированного члена присоединился Швейцарский национальный банк. МВФ предоставляет займы в иностранной валюте странам-членам для двух целей: во-первых, для покрытия дефицита платежного баланса, т.е. фактически пополнения валютных резервов государственных финансовых органов и Центральных банков, и, во-вторых, для поддержки макроэкономической стабилизации и структурной перестройки экономики, т.е. для финансирования расходов государственного бюджета.

В уставе Фонда для характеристики его кредитной деятельности используются два понятия:

1) сделка — предоставление странам иностранной валюты за счет собственных ресурсов;

2) операция — оказание посреднических финансовых и технических услуг с использованием заемных средств. страна, нуждающаяся в иностранной валюте, покупает или занимает иностранную валюту в обмен на эквивалентную сумму в национальной валюте, которая зачисляется на счет МВФ в ее центральном банке.

МВФ предоставляет долгосрочную помощь в поддержании платежного баланса и структурной перестройке беднейшим странам в форме льготных кредитов с использованием ресурсов, отличных от общих ресурсов Фонда, аккумулируемых на специальном счете выплат.

Предоставление кредитов Фондом странам-членам связано с выполнением ими определенных политических и экономических условий. Эта процедура называется «обусловленностью» кредитов. Принцип обусловленности кредитов выражается в соглашении со страной-заемщиком об определенной программе экономической политики, реализация которой финансируется Фондом.

С 23 апреля по 7 мая миссия Международного валютного фонда (МВФ) во главе с г-ном Яссером Абдихом провела обсуждения в Ташкенте в рамках Консультаций по статье IV 2024 года с Республикой Узбекистан. По итогам визита миссия опубликовала следующее заявление[192]*:*

Экономический рост Узбекистана остается устойчивым*. Хотя денежные переводы вернулись к тенденциям, наблюдавшимся до 2022 года, экспансионистская фискальная политика, резкое увеличение инвестиций в основной капитал и динамичное частное потребление привели к росту реального ВВП до 6% в 2023 году. Рост оставался устойчивым на уровне 6,2% в годовом исчислении в первом квартале 2024 года. Устойчивый рост реальных доходов в сочетании с мерами по расширению системы социальной защиты с 2020 года способствовали устойчивому снижению уровня бедности с 17% в 2021 году до 11% в 2023 году. Общая инфляция снизилась с 12,3% в годовом исчислении на конец 2022 года до 8,0% в марте 2024 года, в том числе благодаря относительно высокой реальной учетной ставке и более низким мировым ценам на продовольствие и энергоносители. Дефицит текущего счета увеличился до 8,6 процента ВВП в 2023 году с 3,5 процента ВВП в 2022 году, поскольку сильный рост импорта машин и оборудования (часть которого носит временный характер), более низкие денежные переводы по сравнению с 2022 годом, более высокие чистые процентные платежи по внешнему долгу и репатриация доходов иностранных предприятий в значительной степени компенсировали устойчивый экспорт золота. Международные резервы сократились на 1,2 миллиарда долларов в 2023 году, но остаются высокими на уровне примерно 9 месяцев импорта по состоянию на конец марта 2024 года.*

Прогноз в целом позитивный, но внутренние и внешние риски сохраняются. *Энергичные реформы властей, особенно в секторах энергетики, приватизации и госпредприятий, улучшили экономические перспективы. Прогнозируется, что реальный рост ВВП останется устойчивым на уровне 5,4% в 2024 году, поддержанный оживленным*

[192] https://www.imf.org/ru/News/Articles/2024/05/14/mcs-uzbekistan-staff-concluding-statement-of-the-2024-article-iv-mission

внутренним спросом, а затем скромно вырастет до 5,5% в 2025 году. Продолжающаяся фискальная корректировка, замедление банковского кредитования и сокращение импорта, который временно увеличился в 2023 году, будут сдерживать рост импорта и приведут к сокращению дефицита текущего счета в этом и следующем году. Прогнозируется, что инфляция временно вырастет в конце 2024 года, отражая более высокие цены на энергоносители, но продолжающаяся жесткая макроэкономическая и макропруденциальная политика и структурные реформы впоследствии снизятся до целевого показателя Центрального банка Узбекистана (ЦБУ). Высокая неопределенность во внешней среде увеличивает риски. Внешние риски включают геоэкономическое влияние эскалации военного конфликта России с Украиной, волатильность цен на сырьевые товары и резкое замедление мирового роста. Внутренние риски включают более медленную, чем планировалось, фискальную консолидацию, ослабление банковских балансов и материализацию условных обязательств государственных банков (ГП), государственных предприятий (ГП) и государственно-частных партнерств (ГЧП). Ускорение структурных реформ, позитивные эффекты от продолжающихся доходов и притока капитала, а также рост цен на золото могут привести к потенциалу роста.

Налогово-бюджетная политика

Правительство намерено сократить дефицит бюджета до 4 процентов ВВП в 2024 году и до 3 процентов ВВП в 2025 году. *Такая масштабная фискальная консолидация необходима для поддержания устойчивости государственных финансов и сдерживания инфляционного давления в краткосрочной перспективе, а также для защиты уязвимых слоев населения и повышения экономической эффективности в среднесрочной перспективе. Планируется, что консолидация будет основана на мерах, благоприятствующих росту, таких как сокращение нецелевых энергетических субсидий при сохранении помощи уязвимым слоям населения, улучшение адресности социальных расходов и расходов на систему социальной защиты, а также сокращение объема целевого кредитования. Власти должны быть готовы принять дополнительные меры для достижения целевых показателей дефицита бюджета, если риски, связанные с доходами и/или расходами, материализуются. Существующие возможности для расширения налоговой базы, дальнейшей модернизации налоговой системы, повышения эффективности расходов, укрепления основных бюджетных процессов, гармонизации процесса государственных*

инвестиций и лучшего управления фискальными рисками будут поддерживать дальнейшие фискальные усилия властей. Постоянное наращивание потенциала в таких областях, как налоговая политика, администрирование доходов и управление государственными финансами, позволило властям внедрить эффективную систему налога на добавленную стоимость и добиться значительного прогресса в разработке бюджетной стратегии и отчета о бюджетных рисках для улучшения управления бюджетом, а также мониторинга и управления фискальными рисками. Необходима дальнейшая работа в этих областях. Чтобы избежать рисков, связанных с ГЧП, миссия рекомендует установить предельный размер гарантий для проектов ГЧП в соответствии с законом о государственном долге, принимая во внимание результаты текущей инвентаризации.

Денежно-кредитная политика и политика обменного курса

Денежно-кредитная политика должна продолжать отдавать приоритет снижению инфляции. *ЦБ Республики Узбекистан должен продолжать внимательно следить за ценовыми изменениями и придерживаться жесткой денежно-кредитной политики до тех пор, пока инфляция не выйдет на устойчивую нисходящую траекторию. Если более высокие цены на энергоносители повлияют на базовую инфляцию и инфляционные ожидания, ЦБ Республики Узбекистан должен повысить ставку политики. Миссия приветствует усилия ЦБ Республики Узбекистан по улучшению информирования о решениях денежно-кредитной политики, что должно еще больше помочь закрепить инфляционные ожидания.*

Органы власти должны продолжать усиливать трансмиссию денежно-кредитной политики. Продолжение осмотрительной денежно-кредитной политики и независимость Центрального банка будут способствовать дедолларизации и укреплению каналов трансмиссии. Ускорение реформ финансового сектора, включая приватизацию государственных банков, сокращение все еще большого объема целевого кредитования и увеличение глубины межбанковского рынка, поможет развить финансовое посредничество, сократить структурную избыточную ликвидность и развить местный рынок капитала. Большая гибкость обменного курса поможет поглотить потенциальные шоки и сохранить резервы.

Стабильность финансового сектора

Строгий надзор и надлежащая оценка качества активов помогут сохранить финансовую стабильность. *Рост ипотечных и автокредитов замедлился с высокого до умеренного уровня после того, как власти ужесточили коэффициенты соотношения кредита к стоимости (LTV) и ввели лимиты концентрации. Введение обязательных лимитов на потолок соотношения долга к стоимости (DSTI) и дополнительных требований к капиталу для кредитов с высоким LTV и DSTI, вступающих в силу с июля 2024 года, поможет сдержать накопление финансовых рисков и рост левериджа заемщиков. Власти должны провести независимую оценку качества активов, улучшить стандарты оценки рисков и классификации активов, поэтапно отказаться от целевого и директивного кредитования и ограничить валютное финансирование для фирм без валютной выручки. Программа оценки финансового сектора (FSAP), запланированная на 2024–2025 годы, поможет властям выявить слабые стороны и уязвимости и разработать дорожную карту реформ.*

Реформирование государственных банков остается приоритетом и должно быть сосредоточено на улучшении управления, достижении коммерческих целей и подготовке банков к приватизации. *Государственные банки (ГБ), на долю которых по состоянию на конец 2023 года приходилось 68 процентов банковских активов, доминируют в финансовой системе. Дальнейшим прогрессом после приватизации Ипотека-банка стало решение властей приватизировать два крупных ГБ, Асака и саноат Курилиш. В дальнейшем дальнейшее ускорение приватизации ГБ усилит конкуренцию, создаст равные условия, более эффективно распределит ресурсы и расширит доступ к финансовым услугам. Банки, остающиеся в государственной собственности, должны работать на коммерческой основе и иметь эффективные системы и соответствующие структуры управления. Все некоммерческие виды деятельности должны быть переданы в бюджет или должны быть обеспечены прозрачные процедуры возмещения соответствующих расходов из бюджета. следует проводить периодические оценки целесообразности сохранения коммерческих банков в государственной собственности, а ГБ, не справляющиеся со своими задачами, должны быть реструктурированы для приватизации или санации.*

Структурные реформы

Государственные органы власти установили обоснованные приоритеты для своей программы структурных реформ, которая направлена на постепенное сокращение доли государства в экономике и

создание рабочих мест для растущего населения. *Значительный прогресс был достигнут в либерализации экономики в последние годы, в частности, благодаря недавнему решению о реформировании тарифов на энергоносители, что будет способствовать более эффективному использованию энергии, привлечению дополнительных инвестиций, повышению надежности поставок и укреплению государственных финансов. Эта работа должна продолжаться. Реформа государственных предприятий (ГП) должна быть ускорена с акцентом на разделение регулирующих и операционных функций, постепенное прекращение некоммерческих целей, повышение управленческих навыков, укрепление независимости советов директоров предприятий и введение всеобъемлющей и прозрачной отчетности об операционных и финансовых показателях ГП на основе международных стандартов финансовой отчетности. Эти меры будут способствовать приватизации ГП и достижению значительного повышения эффективности.*

Дальнейшее улучшение деловой среды будет способствовать конкуренции, диверсификации и созданию рабочих мест, одновременно снижая инфляцию. Власти активно работают над вступлением во Всемирную торговую организацию. *Наряду с укреплением торгового сотрудничества с соседними странами и улучшением транспортных путей, вступление в ВТО обеспечит рост экспорта Узбекистана. Расширение прав и возможностей женщин и устранение существующего гендерного разрыва в участии в рабочей силе повысит инклюзивность, производительность и рост ВВП. Меры по адаптации к изменению климата и созданию стимулов для внедрения «зеленых» технологий снизят уязвимость к изменению климата, будут способствовать декарбонизации экономики и будут способствовать «зеленому» росту.*

Правительство должно поддерживать направления, направленные на борьбу с коррупцией, опираясь на устойчивый и значительный прогресс в улучшении государственного управления и верховенства закона. *Миссия рекомендует принять законы о декларировании активов и конфликте интересов и внедрить эффективную систему декларирования доходов в ближайшем будущем. В Узбекистане должны быть реализованы правовые положения о доступе к информации, а также должно быть усилено соблюдение. Для поддержки усилий по выявлению коррупции правительство должно принять закон о защите осведомителей и усилить подотчетность. Большая независимость счетной палаты и судебной системы окажет*

положительное влияние на финансовый надзор, исполнение контрактов и деловую среду.

ЕБРР, его кредитная линия.

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) был создан в 1991 году для оказания помощи странам Центральной и Восточной Европы и содружества Независимых Государств (сНГ) в переходе от централизованно планируемой к рыночной экономике и для стимулирования частной и предпринимательской инициативы. Банк принадлежит 60 акционерам из 58 стран, Европейскому инвестиционному банку и Европейскому союзу.

26 членов банка получают содействие в осуществлении структурных и отраслевых реформ, включая демонополизацию, децентрализацию, разгосударствление и приватизацию, с целью скорейшей интеграции этих стран в мировое экономическое сообщество.

Основной задачей и целью ЕБРР является содействие переходу европейских постсоциалистических стран к открытой, рыночной экономике, а также развитию частной и предпринимательской инициативы.

Функции ЕБРР:

- содействие развитию, формированию и расширению конкурентоспособности частного сектора, в первую очередь малого и среднего бизнеса, в первую очередь малых и средних предприятий;
- мобилизация иностранного и местного капитала для реализации вышеуказанных мероприятий;
- осуществление инвестиций в производственный сектор, а также в финансовый сектор и сферу услуг, необходимых для поддержки частной инициативы;
- оказание технической помощи для подготовки и реализации проектов;
- стимулирование развития национальных рынков капитала;
- оказание поддержки экономически выгодным проектам, в которых участвуют несколько стран-бенефициаров;
- активное осуществление операций в сфере экологии и устойчивого развития;
- выполнение иных функций, направленных на развитие вышеуказанных положений.

ЕБРР активно поощряет развитие частных коммерческих и промышленных предприятий и обязан направлять не менее 60% своих ресурсов в негосударственный сектор**.**

Банк принимает к рассмотрению проекты из любых источников. Важнейшим условием при рассмотрении поступившей заявки является

качество предоставленных материалов и их соответствие международным стандартам в области проектного финансирования. Основными объектами кредитования ЕБРР являются частные фирмы или приватизированные государственные предприятия, а также вновь созданные предприятия, в том числе совместные предприятия с международными инвестициями. Основной целью Банка является поощрение инвестиций в регион.

с начала своей деятельности в апреле 1991 года ЕБРР определил стоящие перед ним задачи. Важнейшей из них стало содействие созданию новых экономических условий в странах, где работает ЕБРР, в период смены политического строя, при этом считается необходимым не допустить возникновения невыносимых социальных условий, которые могут привести к полному краху общества в этих странах и поставить под угрозу безопасность их соседей.

При осуществлении кредитной деятельности ЕБРР:

использует разнообразные инструменты гибкого кредитования на основе общепринятых в развитых странах банковских стандартов;

гармонично сочетает реализацию задач, обозначенных в стратегии деятельности по секторам, с деятельностью, не предусмотренной стратегией, поддерживающей инициативы частного сектора;

сотрудничает с частными инвесторами, их консультантами и коммерческими банками;

сотрудничает с правительствами в реализации долгосрочных планов развития;

взаимодействует с международными валютно-финансовыми организациями;

стремится обеспечить сохранение и улучшение окружающей среды.

ЕБРР управляется советом управляющих, советом директоров и Президентом. совет управляющих является высшим органом принятия решений ЕБРР и включает двух представителей: Все полномочия ЕБРР в принципе являются прерогативой совета управляющих, который принимает решения по основополагающим вопросам деятельности банка.

Из своих регулярных ресурсов ЕБРР предоставляет кредиты на реализацию прибыльных проектов развития. Фонды технического и инвестиционного сотрудничества включают средства, направляемые в соответствующий фонд, и доходы, полученные от инвестиций, осуществляемых за счет средств фондов технического и инвестиционного сотрудничества. Все взносы в такие фонды производятся на добровольной основе.

Закупки товаров и услуг за счет средств фондов являются открытыми. Как правило, средства специальных фондов используются для льготного кредитования малорентабельных отраслей социальной инфраструктуры и оказания технической помощи.

В своей деятельности ЕБРР использует следующие формы операций для предприятий частного и государственного сектора, переходящих на рыночные методы хозяйствования:

1) предоставление кредитов;

2) инвестирование в капитал;

3) гарантированное размещение ценных бумаг;

4) содействие выходу на рынки капитала путем предоставления гарантий и оказания помощи в других формах;

5) размещение средств специальных фондов в соответствии с соглашениями, определяющими их использование;

6) предоставление кредитов и оказание технической помощи на реконструкцию и развитие инфраструктуры.

ЕБРР не выдает гарантии по экспортным кредитам и не осуществляет страхование.

Узбекистан стал членом ЕБРР в 1992 году.

10 января 1994 года совет директоров ЕБРР принял решение об отмене обязательного отрицательного залога по инвестиционным проектам, финансируемым банком в Республике Узбекистан.

Банк фокусирует свои усилия на поддержке малого и среднего бизнеса и создании класса предпринимателей путем финансирования крупных инфраструктурных проектов в транспортном, энергетическом и промышленном секторах экономики.

ЕБРР определил семь направлений своей деятельности в Узбекистане. Это развитие:

- финансового сектора и банковской инфраструктуры;
- малого и среднего бизнеса;
- энергетического сектора;
- хлопкоперерабатывающей и других отраслей легкой промышленности;
- туристической инфраструктуры, а также освоение природных ресурсов.

Проекты, которые были реализованы и реализуются в Республике Узбекистан:

- развитие банковско-финансового сектора; совместная лизинговая компания;

- совместный узбекско-голландский банк;
- создание совместного банка UzDaewoo;
- программа развития торгового финансирования;
- региональный банковский учебный центр;
- сП «Заравшан-Ньюмонт»;
- топливно-энергетический комплекс;
- реконструкция Ферганского нефтеперерабатывающего завода;
- проект реконструкции сырдарьинской ГРЭс;
- кредитная линия для поддержки малого и среднего бизнеса;
- создание Фонда постприватизационной поддержки предприятий;
- региональный фонд AIG «Шелковый путь»;
- легкая промышленность; текстильная промышленность;
- транспортный сектор; проект реконструкции аэропорта г. Ташкента;
- реконструкция железных дорог республики;
- строительство и коммунальное хозяйство и т.д.

АБР, и его деятельность по кредитованию инвестиционных проектов.

Региональный межгосударственный банк для долгосрочного кредитования (на 10-40 лет) проектов развития в странах Азии и Тихоокеанского региона.

Создан по решению Экономической комиссии ООН. соглашение об учреждении АБР вступило в силу 22 августа 1966 года, когда его ратифицировали 15 правительств. Банк начал свою деятельность 19 декабря 1966 года. согласно уставу АБР, его участниками могут быть страны региона, а также другие государства, являющиеся членами ООН или одного из ее специализированных агентств.

Основными направлениями деятельности АБР являются:

содействие инвестициям в регион частного и государственного капитала; мобилизация ресурсов банка для финансирования развития стран-членов, отдавая приоритет региональным, субрегиональным и национальным проектам.

Которые наиболее эффективно будут способствовать гармоничному росту региона в целом. При этом особый упор будет делаться на удовлетворение потребностей наименее развитых стран-членов банка в регионе;

реагирование на просьбы стран-членов об оказании помощи в координации их планов и политики экономического развития; предоставление технической помощи в подготовке проектов и программ развития;

сотрудничество с ООН, международными общественными организациями, различными международными институтами и национальными организациями как государственными, так и частными, в вопросах, касающихся инвестирования в регион средств из фондов развития;

проведение мер по обеспечению заинтересованности данных институтов в осуществлении капитальных вложений и предоставления помощи;

различные виды деятельности и услуги, необходимые для содействия экономическому росту и сотрудничеству в регионе.

Финансовые ресурсы АБР состоят из обычных капитальных ресурсов, которые включают подписной капитал (акции), резервы и фонды, сформированные за счет кредитов; и специальные фонды, которые формируются из взносов членов, выделяемых на льготные кредитные операции Банка и мероприятия по оказанию технической помощи.

Обычно средства специальных фондов банка используются для оказания помощи наименее развитым странам-членам, а средства обычных капитальных ресурсов, ссуды которых составляют 66 % от общего количества ссуд, выделяемых банком, предоставляются более развитым членам.

Деятельность в области оказания технической помощи является одним из важных направлений работы банка, которая заключается в определении, разработке и осуществлении проектов, связанных с экономическим развитием стран региона.

Банковские операции финансируются из двух основных источников: ординарных источников капитала и специальных средств.

Обычные источники: погашенная доля капитала стран-членов АБР, заимствования на мировых рынках капитала, инвестиционный доход. Кредиты из обычных источников выдаются на коммерческих условиях и на более короткие сроки (10-25 лет с льготным периодом 3-5 лет).

специальные ресурсы поступают из взносов развитых стран-членов, доходов от специальных фондов, кредитов и инвестиций, а также сумм, переведенных из обычных источников капитала по специальному решению совета директоров АБР. специальные ресурсы АБР представляют собой окно «льготных кредитов» по низким процентным ставкам (1-3% годовых) для удовлетворения потребностей небольших и бедных стран-членов. Кредиты из специального фонда выдаются на более длительные сроки — 25-40 лет с 10-летним льготным периодом.

АБР инвестирует только в страны Азиатско-Тихоокеанского региона. Подавать заявки на получение кредитов от АБР могут как правительства стран-членов, так и юридические лица.

Узбекистан стал полноправным членом Азиатского банка развития 31 августа 1995 года.

АБР предусматривает развитие своей деятельности в Узбекистане в следующих направлениях: обеспечение поддержки политики реформ, институциональных изменений, содействие росту и укреплению экономики. Мобилизация потенциала для инвестирования в экономику. Было установлено, что приоритетными направлениями деятельности АБР в Узбекистане является сельское хозяйство, реабилитация инфраструктуры (железные дороги, автомагистрали), горнорудная промышленность, строительство газопроводов, развитие туризма, здравоохранение и экология, развитие производства продовольственных товаров и банковской системы.

Деятельность банка в ближайшее время сосредоточена на трех ключевых операционных секторах:

сельское хозяйство, включая финансовую поддержку деятельности сельской агропромышленности;

образование;

реабилитационная инфраструктура, особенно дорожного и железнодорожного подсекторов.

Правительство нашей страны заинтересовано в поддержке банком реформ, направленных на развитие частного сектора, реструктуризацию предприятий.

18.4. Валютный курс и валютные рынки

Экономические операции между участниками международных отношений невозможны без обмена одной национальной валюты на другую. **Валютный курс** — это пропорция, в которой валюта одной страны обменивается на валюту другой, или цена одной иностранной валюты, выраженная в национальной валюте другой страны. Объективной основой такой «цены» денег является покупательная способность одной валюты по сравнению с другой. Валюты с большей покупательной способностью «сильнее» других.

Законодательство:

Закон РУз от 07.05.1993 №841-XII «О валютном регулировании»;

Указ Президента РУз №УП-5177 от 02.09.2017 «О первоочередных мерах по либерализации валютной политики»;

Приложение №1 к Постановлению Правления ЦБ РУз, зарегистрированным МЮ №3281 от 31.08.2020 «Правила осуществления валютных операций в РУз»;

Положение, утвержденное Правлением ЦБ РУз, зарегистрированным МЮ №2536 от 17.12.13 «О порядке проведения отдельных валютных операций».

Валютная политика — составная часть общеэкономической политики государства, направленная на укрепление валютно-финансового положения страны, поддержание на высоком уровне ее платежеспособности и кредитоспособности, обеспечение поступления валюты из-за рубежа по внешнеэкономическому обороту, противодействие бегству капитала за границу, привлечение иностранного капитала и укрепление национальной валюты и пр. Валютное регулирование и валютный контроль способствуют решению перечисленных задач, и являются важнейшими направлениями деятельности государства. В настоящей статье мы опишем основные и самые важные аспекты валютного регулирования в Узбекистане.

Международные валютные операции можно разделить на **текущие международные операции**, а также **операции движения капитала**. Знание и понимание того, какие операции относятся к текущим международным операциям и операциям движения капитала, является очень важным, так как в первом случае ***ограничений*** на проведение операций ***нет***, а во втором случае они имеются.

К текущим международным операциям относятся:

– все платежи, подлежащие уплате в связи с внешнеторговой, иной текущей деятельностью, включая услуги (работы);

– платежи, подлежащие уплате в виде процентов и иных доходов, в том числе по банковским вкладам, кредитам, займам, а также в виде чистого дохода от других инвестиций;

– уплата суммы в течение срока погашения займа (кредита) в размере, не превышающем двукратного размера части полученного долга, рассчитанной как соотношение долга к количеству периодов его погашения, указанных в договоре;

- переводы неторгового характера.

К переводам неторгового характера относятся:

- переводы между физическими лицами в размере до эквивалента ста миллионов сумов;

– оплата товаров (услуг, работ) для личных нужд;

– выплата заработной платы, стипендий, пенсий, алиментов;

– оплата расходов, связанных со служебной командировкой работников за пределы Республики Узбекистан;

– оплата обучения, лечения и туризма;

– оплата содержания дипломатических и иных представительств Республики Узбекистан в иностранных государствах, а также постоянных представительств Республики Узбекистан при межгосударственных или межправительственных организациях;

– платежи, связанные с нотариальными и следственными действиями, а также уплатой государственных пошлин в связи с рассмотрением дел в судах;

– выплаты денежных средств на основании решений суда, арбитража, а также следственных и иных правоохранительных органов;

– выплаты за участие в международных конгрессах, симпозиумах, конференциях, спортивных и культурных мероприятиях, а также в других международных встречах, выставках и ярмарках, за исключением инвестиционных и материальных затрат;

– выплаты, связанные с погребением умершего;

– выплата авторских гонораров, уплата патентных пошлин и уплата обязательств по лицензионным договорам в сфере интеллектуальной собственности;

– взносы в международные некоммерческие организации.

Валютные операции с движением капитала

К операциям движения капитала относятся все международные валютные операции, которые не являются ***текущими***, включая:

– осуществление инвестиционной деятельности, включая пополнение резидентами своих филиалов, находящихся за пределами территории Республики Узбекистан, оборотными средствами;

– получение и предоставление займов (кредитов), осуществление лизинговых операций;

– купля-продажа недвижимости;

– привлечение денежных средств из иностранных государств и размещение их на счетах и во вкладах в иностранных государствах;

– приобретение или продажа полностью исключительного права на объекты интеллектуальной собственности.

следующие операции выполняются только **при наличии** постановлений Президента Республики Узбекистан, Кабинета Министров или международных договоров Республики Узбекистан:

(1) Инвестиционная деятельность на сумму, превышающую US$10,000 – перевод средств со счетов резидентов в банках Республики Узбекистан на формирование (или долевое участие) предприятий за рубежом, пополнение их филиалов за рубежом оборотными средствами;

(2) Предоставление резидентами Республики Узбекистан займов и денег, займов в виде товаров (услуг) и лизинга нерезидентам;

(3) Перевод средств со счетов резидентов Республики Узбекистан в коммерческих банках Республики Узбекистан на иностранные счета (депозиты) и приобретение недвижимости.

Важно отметить, что договоры о привлечении средств из-за рубежа, не гарантированные Республики Узбекистан, ставятся на учет в ЦБ посредством коммерческих банков. Постановка на учет осуществляется путем предоставления коммерческими банками информации о данных договорах ЦБ в порядке уведомления в течение 5 дней после принятия к исполнению договоров от клиента.

Валютная оговорка: правомерность использования

Если до введения в силу новой редакции Закона о валютном регулировании использование валютной оговорки было правомерно (но это был спорный вопрос), то сейчас с введением в силу новой редакции данного Закона **валютные оговорки** точно **являются нарушением** законодательства, за исключением некоторых случаев, приведенных ниже. А именно, согласно статье 9 Закона о валютном регулировании не допускается привязка цен на реализуемые товары (работы, услуги) на территории РУз к иностранным валютам и условным единицам. Тарифы и цены на товары определяются исключительно в сумах.

Исключения

Однако в вышеуказанный Закон в начале 2021 года было введено дополнение, согласно которому в исключительных случаях допускается привязка цен реализуемых товаров к иностранной валюте и условным единицам на территории Республики Узбекистан. А именно в случаях по проектам, осуществляемым с участием иностранных инвестиций, привлекаемых в рамках соглашений о государственно-частном партнерстве и *инвестиционных договоров с Правительством* РУз, на основании решений Президента Республики Узбекистан.

Счета в иностранной валюте

На валютные счета юридических лиц РУз и индивидуальных предпринимателей может быть зачислена иностранная валюта по внутренним и международным операциям.

Представительства

Средства на счетах в иностранной валюте представительств нерезидентов по распоряжению владельца счета могут быть использованы:

– для перевода на зарубежные счета нерезидента, создавшего представительство;

– для осуществления денежных переводов за рубеж неторгового характера;

– для оплаты банковской комиссии по операциям в иностранной валюте, расходов, связанных с направлением сотрудников в служебную командировку за пределы Республики Узбекистан (в том числе в наличной форме);

– для реализации через коммерческие банки на территории Узбекистана.

Постоянные учреждения

Ресурсы на счетах в иностранной валюте постоянных учреждений нерезидентов по распоряжению владельца счета могут быть использованы:

- для перевода на зарубежные счета нерезидента, создавшего постоянное учреждение;
- для оплаты банковской комиссии по операциям в иностранной валюте, расходов, связанных с направлением сотрудников в служебную командировку за пределы Республики Узбекистан (в том числе в наличной форме);
- для реализации на внутреннем валютном рынке;
- для текущих международных операций.

Счета за пределами РУз

Юридические лица РУз могут открывать счета за пределами РУз на основании решений Президента или Правительства РУз либо международных договоров. Использование зарубежных счетов допускается лишь в целях, предусмотренных вышеуказанными нормативными документами. В случае открытия счета за рубежом юридические лица РУз должны до 25 числа месяца, следующим за отчетным кварталом предоставить в налоговую службу по месту регистрации, а также в коммерческий банк, обслуживающий основной счет сведения об открытии (закрытии) счетов и изменении реквизитов счетов, а также об остатках и оборотах на данных счетах.

Фиксация курса национальной валюты к иностранной валюте называется котировкой валюты. существует два метода котировки валюты:

- прямая котировка, когда курс единицы иностранной валюты выражается в национальной валюте (1, 10, 100 единиц иностранной валюты = X единиц национальной валюты),

- косвенная - обратная котировка, когда за единицу принимается национальная валюта, курс которой выражается в определенном количестве иностранной валюты (1, 10, 100 единиц национальной валюты = X единиц иностранной валюты). В большинстве стран при установлении курса

национальной валюты используется прямая котировка, в Великобритании - обратная, а в сША используются обе котировки.

Для профессиональных участников валютных рынков понятия «курс валюты» просто не существует. Большинство валютных рынков используют процедуру котировки, называемую фиксингом - это определение межбанковского курса путем последовательного сравнения спроса и предложения на каждую валюту. Затем на этой основе устанавливаются курсы покупателя и курсы продавца. Курс покупателя — это курс, по которому банк покупает иностранную валюту за национальную валюту, а курс продавца — это курс, по которому он продает иностранную валюту за национальную валюту. Курс продавца выше курса покупателя при прямой котировке. Разница между курсом покупателя и курсом продавца называется мировой ржой. Очевидно, что любой банк заинтересован в максимально низком курсе покупателя и максимально высоком курсе продавца, и только жесткая конкуренция за клиента заставляет банки действовать в противоположном направлении. снижение маржи и привлечение клиентов позволяет выиграть на массе прибыли.

Помимо курса продавца и курса покупателя существуют и другие виды валютных курсов в зависимости от различных критериев их определения.

Реальный валютный курс показывает относительный уровень цен. Рост реального валютного курса отражает превышение цен на иностранные товары в рублях над ценами на аналогичные товары отечественного производства. Реальный валютный курс обесценивается. При прочих равных условиях это приводит к повышению конкурентоспособности отечественной продукции, поскольку такие товары становятся дешевле иностранных. И наоборот, снижение реального валютного курса означает рост реального валютного курса и приводит к потере конкурентоспособности отечественных товаров.

Платежные документы, номинированные в различных валютах, покупаются и продаются на специальном рынке — валютном рынке. Валютный рынок — это совокупность всех отношений, возникающих между участниками валютных сделок. с институциональной точки зрения валютный рынок представляет собой множество крупных коммерческих банков и других финансовых институтов, связанных между собой сложной сетью современных средств связи, посредством которых осуществляется торговля валютами. В этом смысле валютный рынок не является специфическим местом сбора продавцов и покупателей валют. Подавляющее большинство валютных операций осуществляется в безналичной форме, т. е. через текущие и срочные банковские счета, и лишь незначительная часть рынка приходится на торговлю монетами и обмен наличных денег.В ряде стран часть

межбанковского рынка организована как валютная биржа, где представители Центрального банка встречаются с участниками валютного рынка. Валютная биржа, как правило, является некоммерческим предприятием, поскольку ее основной задачей является не получение высокой прибыли, а организация торговли валютой и мобилизация временно свободных валютных ресурсов.

Спрос и предложение на национальном валютном рынке формируются в результате столкновения денежных требований и обязательств, выраженных в различных валютах, опосредующих международный обмен товарами, услугами и движение капитала, при этом учитываются все другие операции, опосредующие международный обмен и отражающиеся в платежном балансе любой страны.

К факторам, влияющим на спрос и предложение валюты, можно отнести:

- новая информация о важных экономических событиях в стране и за рубежом;

- рациональные ожидания большого числа операторов, на которые влияет поведение крупнейших игроков на валютном рынке;

- экономические и политические события, которые могут повлечь за собой ограничения на валютном рынке.

Спрос на иностранную валюту также зависит от относительного уровня доходов. При росте доходов в стране по сравнению с другими странами, экспортирующими товары в эту страну, увеличивается спрос резидентов на товары, а следовательно, и на валюту этой страны, что приводит к росту ее курса. спрос на иностранную валюту возникает из-за необходимости оплаты импортных товаров, иностранных активов, а предложение валюты увеличивается в результате получения доходов от экспорта и покупки национальных активов иностранцами.

Основными функциями валютного рынка являются:

– обеспечение своевременного проведения международных расчетов;

– страхование от валютных рисков;

– диверсификация валютных резервов;

– валютная интервенция, т.е. целенаправленные операции по купле-продаже иностранной валюты с целью ограничения динамики курса национальной валюты определенными пределами его повышения или понижения;

– получение прибыли участниками валютного рынка в виде разницы курсов валют.

В настоящее время можно сказать, что национальные валютные рынки тесно взаимосвязаны, переплетены и являются неотъемлемой частью глобального мирового валютного рынка, который охватывает валютные

рынки всех стран мира. Под ним понимают цепь тесно взаимосвязанных систем кабельной и спутниковой связи мировых региональных валютных рынков. Мировой валютный рынок функционирует круглосуточно в связи с расположением региональных валютных рынков в разных часовых поясах. На нем котируются не все валюты, а только наиболее используемые участниками этого рынка, т. е. местные денежные единицы и ряд ведущих свободно конвертируемых валют, прежде всего резервных. В состав мирового рынка входят региональные: азиатский валютный рынок (с центрами в Токио, Гонконге, сингапуре, Мельбурне); европейский валютный рынок (с центрами в Лондоне, Франкфурте-на-Майне, Цюрихе); американский валютный рынок (с центрами в Нью-Йорке, Чикаго, Лос-Анджелесе).

В краткосрочной и среднесрочной перспективе валютный курс определяется спросом и предложением на валютном рынке. В долгосрочной перспективе валютный курс имеет тенденцию отклоняться от стоимостной основы — покупательной способности валют — под воздействием спроса и предложения, при их сложном переплетении и выдвижении того или иного фактора в качестве определяющего. В долгосрочной перспективе валютный курс должен определяться в зависимости от уровня производительности труда в стране, темпов и качества экономического роста, структуры экономики и вовлеченности в международное разделение труда. Под влиянием соотношения спроса и предложения валютный курс изменяется. снижение валютного курса национальной валюты свидетельствует о ее обесценении и называется девальвацией, а повышение валютного курса национальной валюты — ревальвацией. Результатом роста валютного курса национальной валюты является рост цен на национальные товары на мировом рынке, выраженных в иностранной валюте, что приводит к сокращению их экспорта, конкурентоспособность которого снижается. Рост обменного курса национальной валюты приводит к росту стоимости национальных активов, номинированных в ней, по отношению к зарубежным активам. В результате усиливается отток капитала за рубеж. При падении курса национальной валюты цены на национальные товары на мировом рынке, выраженные в иностранной валюте, снижаются, что приводит к росту экспорта, конкурентоспособность которого повышается. В то же время цены на иностранные товары, выраженные в национальной валюте, становятся выше, в результате чего импорт сокращается, а национальные ценные бумаги, номинированные в национальной валюте, дешевеют. Они становятся привлекательными для иностранных инвесторов, что способствует притоку иностранных инвестиций.

Ключевые слова: *международные финансы, глобализация финансовых рынков, международные финансовые потоки, международная финансовая система, валютные курсы, международные валютные резервы, мировая экономика, международные кредиты, мировой финансовый рынок, международные инвестиции, международные финансовые институты, Международный валютный фонд (МВФ), Всемирный банк, международная торговля, валютные операции, международные кредиты и займы*

Вопросы для самопроверки знаний:

1. Что такое международные финансы и какую роль они играют в мировой экономике?
2. Какие основные компоненты входят в международную финансовую систему?
3. Объясните, что такое валютные курсы и как они влияют на международные финансовые потоки.
4. Как функционируют международные валютные резервы и почему они важны для стран?
5. Какие основные виды международных финансовых потоков существуют?
6. В чем заключается роль Международного валютного фонда (МВФ) в международных финансах?
7. Каковы основные задачи Всемирного банка и его роль в мировом финансовом регулировании?
8. Что такое международные кредиты и как они способствуют развитию стран?
9. Как изменяются валютные курсы в результате глобальных экономических факторов?
10. Какие факторы влияют на международные инвестиции и как они определяются?

ГЛАВА *XIX*. СТРАХОВАНИЕ

19.1. Сущность и функции страхования.

Экономическая сущность страхования заключается в создании денежных фондов за счет взносов заинтересованных в страховании сторон и предназначенных для возмещения ущерба лицам, участвующим в формировании этих фондов. Возможный ущерб (страховой риск) носит вероятностный характер, поэтому перераспределение страхового фонда происходит как в пространстве, так и во времени. Возмещение ущерба потерпевшим происходит за счет взносов всех, кто участвовал в формировании этих страховых фондов.

Экономическая сущность страхования характеризуется следующими признаками:

- наличием перераспределительных отношений;
- наличием страхового риска и критерия его оценки;
- формированием страхового сообщества из числа страхователей и страховщиков;
- сочетанием индивидуальных и групповых страховых интересов;
- солидарной ответственностью всех страхователей за ущерб;
- замкнутым распределением ущерба;
- перераспределением ущерба в пространстве и времени;
- возвратом страховых выплат (распределенных в пространстве и времени);
- самоокупаемостью страховой деятельности.

Перераспределительный характер страховых отношений связан с образованием и использованием специального фонда денежных средств.

Страхование характеризуется замкнутыми перераспределительными отношениями между его участниками по поводу распределения размера ущерба. Подобные перераспределительные отношения основаны на том, что количество тех, кто пострадал от непредсказуемого события, всегда меньше числа участников страхования.

Страхование обеспечивает перераспределение ущерба как в пространстве, так и во времени. Долгосрочность перераспределительных отношений между страхователями вызывает необходимость создавать страховые резервы, чтобы страховщик мог отвечать по своим обязательствам, которые он несет в соответствии с договорами страхования, заключенными со страхователями.

Выплата страховых возмещений носит вероятностный характер. Это объясняется случайностью и неравномерностью наступления страховых событий. страховые взносы, мобилизованные в страховой фонд, – возвратные.

Страхование — *отношения по защите интересов физических и юридических лиц, связанные с возмещением причиненного ущерба, организацией и целевым использованием денежных средств для выплаты компенсаций и иных выплат при наступлении определенного события (случая)*[193]. страхование является одним из методов управления риском. сущность страхования заключается в распределении ущерба между всеми участниками страхования.

Основными участниками страхования являются страховщик — специализированная организация, производящий страхование, и страхователь - физическое или юридическое лицо, уплачивающее страховые взносы.

Страхование одновременно выступает одним из стабилизаторов экономической и социальной ситуации в стране и неотъемлемой частью финансов.

Особенности страхования:

— денежные отношения при реализации страховых отношений связаны с возможностью наступления страховых случаев, наносящих ущерб;

— при страховании нанесенный ущерб распределяется между участниками страхования;

— при страховании ущерб перераспределяется между территориями и во времени;

— страхование характеризуется возвратностью средств, внесенных в страховой фонд.

Объектами страхования являются имущественные интересы, связанные с:

— жизнью, здоровьем и трудоспособностью граждан;

— владением, пользованием и распоряжением имуществом;

— возмещением вреда, причиненного страхователем личности или имуществу физического или юридического лица.

Документом, удостоверяющим факт страхования, служит страховой полис.

Функции страхования и его содержание как экономической категории органически связаны. В качестве функций экономической категории страхования можно выделить следующие.

[193] Закон Республики Узбекистан “О страховой деятельности” от 23.11.2021 г. № ЗРУ-730, ст. 3

1. Формирование специализированного страхового фонда средств.
2. Возмещение ущерба и личная материальная поддержка граждан.
3. Предотвращение страхового случая и минимизация ущерба.

Первая функция - формирование специализированного страхового фонда средств в качестве оплаты рисков, за которые страховые компании принимают на себя ответственность. Данный фонд может формироваться как на обязательной, так и на добровольной основе. Государство, исходя из экономической и социальной ситуации, регулирует развитие страхования в стране.

Функция формирования специализированного страхового фонда реализуется в системе резервных и резервных фондов, обеспечивающих устойчивость страхования, гарантирование выплат и компенсаций. Если в коммерческих банках аккумулирование средств населения в целях, например, денежных сбережений имеет только сберегательный принцип, то страхование через функцию формирования специализированного страхового фонда имеет сберегательно-рисковый принцип. В моральном плане каждый участник страхового процесса, например, в страховании жизни, уверен в получении материального обеспечения при наступлении несчастного случая и по окончании срока действия договора. В имущественном страховании через функцию формирования специализированного страхового фонда решается не только проблема возмещения стоимости поврежденного имущества в пределах страховых сумм и условий, предусмотренных договором страхования, но и создаются условия для материального возмещения части или полной стоимости поврежденного имущества. Через функцию формирования специализированного страхового фонда решается проблема инвестирования временно свободных денежных средств в банковские и иные коммерческие структуры, вложения денег в недвижимость, приобретения ценных бумаг и т.п. с развитием рынка механизм использования временно свободных денежных средств в страховании будет неизменно совершенствоваться и расширяться. Возрастет значение страховой функции как формирования специальных страховых фондов.

Вторая функция — возмещение ущерба и личная материальная поддержка граждан. Право на возмещение ущерба имуществу имеют только физические и юридические лица, являющиеся участниками формирования страхового фонда. Возмещение ущерба по этой функции осуществляется физическими или юридическими лицами в рамках действующих договоров имущественного страхования. Порядок возмещения ущерба определяется страховыми организациями на основании условий договоров страхования и регулируется государством (лицензирование страховой деятельности).

Посредством этой функции реализуется объективный характер экономической потребности в страховой защите.

Третья функция страхования — предотвращение страхового случая и минимизация ущерба — предполагает широкий спектр мероприятий, в том числе финансирование мероприятий по предупреждению или уменьшению негативных последствий аварий, стихийных бедствий. сюда же относится правовое воздействие на страхователя, закрепленное в условиях заключенного договора страхования и ориентированное на его бережное отношение к застрахованному имуществу. Меры страховщика по предупреждению страхового случая и минимизации ущерба называются профилактикой. В целях реализации этой функции страховщик формирует специальный денежный фонд предупредительных мероприятий. В интересах страховщика затратить часть средств на предотвращение ущерба (например, на финансирование противопожарных мероприятий: закупка огнетушителей, установка специальных датчиков для контроля теплового излучения и т.п.), что позволит сохранить застрахованное имущество в первоначальном состоянии. Расходы страховщика на проведение предупредительных мероприятий являются обоснованными, поскольку позволяют добиться существенной экономии на выплате страхового возмещения, предотвращении пожара или иного страхового случая. Источником формирования фонда предупредительных мероприятий являются отчисления от страховых выплат.

В соответствии со Энциклопедией Компании Британика страхование представляет собой:

– деятельность по страхованию лиц или имущества;

– договор, по которому кто-либо гарантирует за плату выплату стоимости имущества в случае его утраты или повреждения (например, в результате кражи или пожара) или для оплаты определенной суммы за травмы или смерть;

– сумма, за которую что-то застраховано;

– средство обеспечения защиты «возьмите зонтик как страхование от дождя»[194].

19.2. Виды, отрасли и формы страхования

В соответствии с общей характеристикой страховых рисков или их групп и обязательствами, связанными с ними, страховое дело подразделяется на виды (классы) страхования. Виды (классы) страхования определяются

[194] An Encyclopedia Britannica Company. http://www.learnersdictionary.com/definition/insurance

Кабинетом Министров Республики Узбекистан.

страховая деятельность страховщиков и страховых брокеров осуществляется на основании лицензий, выдаваемых специально уполномоченным государственным органом в порядке, установленном Кабинетом Министров Республики Узбекистан.

Лицензия выдается страховщику на осуществление страховой деятельности либо в отрасли страхования жизни, либо в отрасли общего страхования, либо исключительно в перестраховании. страховщик, осуществляющий страховую деятельность в отрасли страхования жизни, не имеет права осуществлять страховую деятельность в отрасли общего страхования, за исключением отдельных видов (классов) отрасли общего страхования, определяемых Кабинетом Министров Республики Узбекистан. страховщик, осуществляющий страховую деятельность в отрасли общего страхования, не имеет права осуществлять страховую деятельность в отрасли страхования жизни. страховщик, осуществляющий страховую деятельность исключительно по перестрахованию, не имеет права заключать договоры страхования. В лицензии указываются виды (классы) страхования, которые страховщик намерен осуществлять.

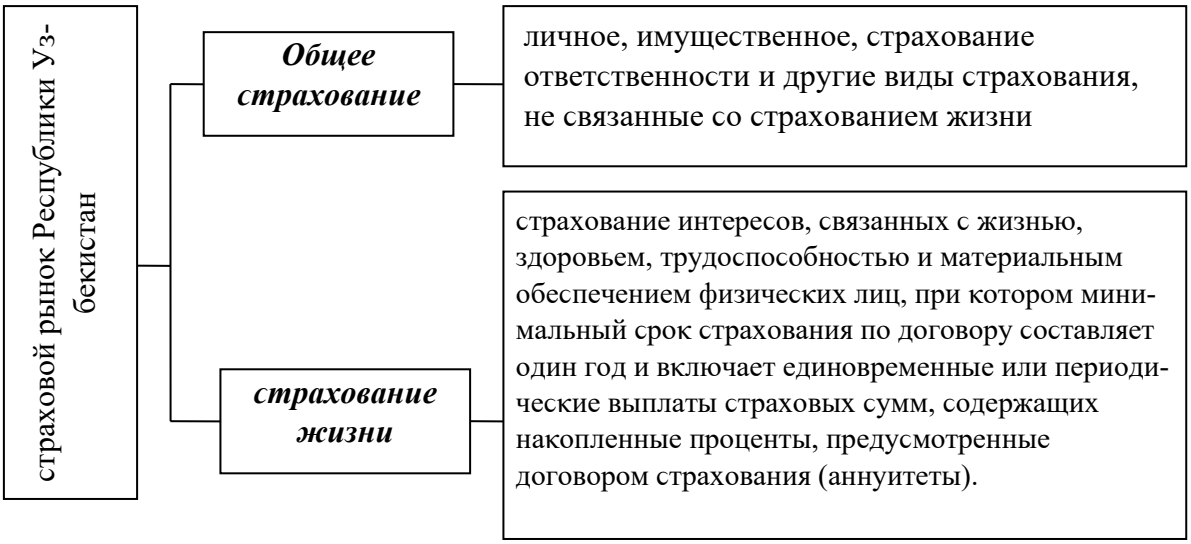


Рис. 19.1. Отрасли страхового рынка Республики Узбекистан[195]

В зависимости от *формы* страхования оно может быть *добровольным* или *обязательным*. Добровольное страхование осуществляется в силу закона и на добровольной основе, т. е. осуществляется на основании договора между страхователем и страховщиком. Правила добровольного страхования, определяющие общие условия и порядок его осуществления, устанавливаются

[195] согласно Закону Республики Узбекистан «О страховой деятельности», Закон Республики Узбекистан, от 23.11.2021 г. № ЗРУ-730 – ст.6

страховщиком самостоятельно в соответствии с законодательством, регулирующим страховую деятельность. При этом закон определяет наиболее общие условия страхования, а конкретные условия его осуществления определяются договором, заключаемым между страхователем и страховщиком. Добровольная форма страхования предоставляет страхователям возможность выбора услуг на страховом рынке. Однако добровольное страхование носит избирательный характер, поскольку не все потенциальные страхователи желают или могут участвовать в нем, а для отдельных категорий лиц законом установлены ограничения.

19.3. Основные понятия в страховом деле

Субъектами страховой деятельности являются профессиональные участники страхового рынка.

Профессиональными участниками страхового рынка являются страховщики, страховые посредники, аджастеры, актуарии, страховые сюрвейеры, ассистансы.

Страховщик — юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией, имеющее лицензию на осуществление страхования соответствующего вида и принимающее на себя в соответствии с договором страхования обязанность по выплате страхового возмещения (страховой суммы).

Страховщики не могут заниматься предпринимательской деятельностью, непосредственно не связанной с осуществлением страхования, за исключением отдельных случаев, предусмотренных Законом «О страховой деятельности» от 23 ноября 2021 года.

Страховыми посредниками являются страховой брокер, перестраховочный брокер и страховой агент.

Страховой брокер — юридическое лицо, осуществляющее деятельность по организации заключения и исполнения договора страхования от имени и по поручению страхователя.

Деятельность страхового брокера не может совмещаться с иными видами деятельности в сфере страхования, за исключением деятельности перестраховочного брокера.

Перестраховочный брокер — юридическое лицо, осуществляющее деятельность по организации заключения и исполнения договора перестрахования от своего имени и по поручению страховщика, выступая по договору перестрахования в качестве страхователя.

Перестраховочный брокер не имеет права участвовать в уставном капитале страховщика.

Перестраховочный брокер оказывает услуги на основании договора, заключенного между ним и страхователем.

Страховой агент — юридическое или физическое лицо, осуществляющее деятельность по организации заключения и исполнения договора страхования от имени и по поручению страховщика.

Руководители органов управления страховщика не могут выступать в качестве страхового агента.

На рынке страховых услуг действуют и такие участники, как ***оценщики страхового риска*** (аджастеры и сюрвейеры), ***разработчики страховых тарифов*** (актуарии), различные организации страхового сервиса, которые осуществляют услуги в сфере рекламы, консультирования, повышения квалификации, автоматизации и безопасности.

Аджастер — юридическое лицо, имеющее в своем штате соответствующих специалистов, или физическое лицо, обладающее профессиональными знаниями и навыками, оказывающее от имени страховщика (страхователя) следующие услуги:

- осмотр и экспертиза объекта страхования после наступления страхового случая;
- анализ фактов и рисковых обстоятельств страхового случая;
- определение причин повреждения объекта страхования и наличия страхового случая;
- при наступлении страхового случая — определение размера ущерба и размера убытка, возникшего в результате страхового случая;
- определение размера страхового возмещения, подлежащего выплате;
- составление отчета о страховом случае для страховщика**.**

Страховой сюрвейер — юридическое лицо, имеющее в своем штате соответствующих специалистов, или физическое лицо, обладающее профессиональными знаниями и навыками, оказывающее услуги по:

- осмотру и экспертизе объекта страхования перед заключением договора страхования;
- анализу всех фактов и рисковых обстоятельств, определению степени риска перед заключением договора страхования;
- составлению отчета по исследуемому застрахованному объекту.

Актуарий — юридическое или физическое лицо, оказывающее актуарные услуги, в том числе:

- расчет математической вероятности наступления страхового случая, определение частоты и тяжести последствий ущерба как по отдельным группам риска, так и по страховой популяции в целом;

– математическое обоснование и расчет обязательных страховых резервов и фондов страховщика (перестраховщика), разработка методики их формирования;

– определение соотношения между ставкой капитальных вложений и нетто-ставкой при использовании страховщиком (перестраховщиком) собранных взносов в качестве инвестиций, что способствует снижению тарифных ставок на величину инвестиционного дохода;

– обоснование необходимых расходов на организацию страхового процесса и расчет себестоимости страховых услуг;

– установление тарифных ставок по каждому виду страхования (перестрахования) с учетом долгосрочного и краткосрочного характера их осуществления для страховщиков;

– оценка результатов инвестиционной деятельности страховщика (перестраховщика) с использованием актуарных расчетов;

– планирование доходов страховщика (перестраховщика) по различным видам страхования (перестрахования). Ассистент — юридическое или физическое лицо, оказывающее в рамках договора страхования услуги ассистанса, технические, медицинские и иные услуги страхователям (застрахованным лицам, выгодоприобретателям) и страховщикам, а также оказывающее им финансовую помощь. Ассистент осуществляет свою деятельность в соответствии с договором, заключенным со страховщиком. Услуги ассистанса оплачиваются только страховщиками без участия страхователей (застрахованных лиц).

Ассистанс не имеет права:

– осуществлять операции по страхованию и перестрахованию в качестве страховщика;

– осуществлять посредническую деятельность по страхованию;

– участвовать в уставных фондах страховщиков.

Помимо основных участников страховых отношений (или правоотношений), на рынке, где продаются и покупаются страховые продукты, действует множество других субъектов, которые являются родственными участниками страхового рынка. Основными из них являются ***страховые агенты и брокеры***. Они являются посредниками между продавцами и покупателями, и своими усилиями содействуют заключению договора страхования. Их основная функция — предоставление страхователям наиболее важной информации об условиях страхования и продажа страховых полисов (страховых продуктов). существуют существенные различия между страховым агентом и брокером.

Страховой агент — физическое или юридическое лицо, которое от имени и по поручению страховой организации реализует страховые полисы (заключает договоры страхования), собирает страховые премии (взносы), оформляет документацию и в некоторых случаях выплачивает страховое возмещение (в пределах установленных лимитов). Взаимоотношения страховых агентов — физических лиц и страховой организации строятся на договорной основе, в которой оговариваются права и обязанности сторон. страховыми агентами — юридическими лицами, как правило, являются брачные агентства, туристические агентства, юридические консультации и нотариальные конторы, которые наряду с услугами по основному направлению своей деятельности предлагают оформить определенные договоры страхования.

Страховым брокером может быть физическое или юридическое лицо, выступающее в качестве консультанта страхователя при заключении договора данного вида с конкретной страховой организацией, исходя из финансовой устойчивости ее деятельности, привлекательности условий договора для страхователя и других факторов. Деятельность брокеров, как правило, подлежит лицензированию органом государственного страхового надзора. Главное отличие брокеров от страховых агентов заключается в том, что они выступают в качестве независимых посредников страховой компании или представителей страхователя. Если в результате профессиональных усилий брокера заключается договор страхования со страховщиком, последний выплачивает брокеру комиссионное вознаграждение и выплачивает ему дополнительные бонусы за улучшение условий сделки. страховой брокер не может быть сотрудником какой-либо страховой компании, а также не может самостоятельно проводить страховые операции. Помимо чисто посреднических услуг брокеры могут осуществлять рекламную работу по страхованию, оказывать услуги по урегулированию убытков, работать экспертами по оценке ущерба.

Цессия (от лат. cessio — передача) — уступка прав требования или иного имущества другому лицу.

В страховании же договоры цессии используются чаще всего для **перестрахования рисков**. По такому соглашению страховщик передает другой компании часть своих обязательств и прав по договору взамен на определенный процент страховой премии.

Пример

Андрей решил застраховать свое авто по ОСАГО. Он заключил договор со страховой компанией (СК) на 200 000 тыс. сум. Машина Андрея — дорогой

спорткар, поэтому компания предпочла перестраховать риски, заключив с другим страховщиком договор цессии. По этому соглашению к перестраховщику перешло 25% рисков и 10% премии.

Если в период действия соглашения по ОСАГО произойдет страховой случай, СК Андрея минимизирует свои убытки, разделив их с другой компанией. А если нет — она все равно останется в плюсе, получив страховую премию и заплатив сравнительно небольшую цену за снижение потенциального ущерба.

Второй компании это также выгодно. При наступлении страхового случая вся нагрузка ложится на плечи основного страховщика, а если за время действия договора ничего не произошло, перестраховщик просто получит эти 10% премии.

Бывают ситуации, когда перестраховщики перестраховывают риски у других перестраховщиков, а те — переперестраховывают их у переперестраховщиков. Такое сложное явление называется ретроцессией.

Цедент — тот, кто уступает права другому лицу по цессионной сделке. Важный момент: цедент не может передать больше прав, чем имеет.

В случае договора перестрахования СК фактически уступает право на получение доли страховой премии от своего клиента в обмен на обязательство покрыть часть рисков при страховом случае.

Цессионарий — лицо, которое эти права получает. Однако, в случае перестрахования рисков «вместе с большой силой приходит большая ответственность».

19.4. Формирование и развитие страхового рынка в Республике Узбекистан

Формирование и развития рынка страхования.

Началом формирования отечественного страхового рынка следует считать факт реальной демонополизации страховой деятельности и, как следствие этого, быстрый рост числа альтернативных страховых организаций. Государственная монополия на страхование была ликвидирована принятием Указа Президента Республики Узбекистан «О создании Государственной акционерной страховой компании «Узагросугурта» за № 125 от 25 февраля 1997 года. В соответствии с этим указом на базе тогдашнего Главного управления государственного страхования была создана Государственная акционерная страховая компания «Узагросугурта».

Законодательные основы формирования страхового рынка Узбекистана заложены в 52 главе Гражданского Кодекса Республики Узбекистан. Он

определяет правовое положение участников гражданского оборота, основание возникновения и порядок осуществления права собственности и других вещных прав, прав на результаты интеллектуальной деятельности, регулирует договорные и иные обязательства, а также другие имущественные и связанные с ними личные неимущественные отношения. Возникают противоречия с Законом «О страховой деятельности» - личное и имущественное страхование против страхования жизни и общего страхования, это влечет за собой юридические последствия, связанные с природой договора страхования ответственности, заключения, действия и исполнения договора страхования (определение имущественного интереса в договоре страхования ответственности, перечня рисков,, установленной страховой суммы, факта наступления страхового события, квалификацию юридического факта страхового случая, процедуры урегулирования убытков и осуществления страховой выплаты).

В республике в соответствии с Постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан «О мерах по государственному регулированию страховой деятельности» за № 286 от 8 июля 1998 года ***(утратил силу 31.12.2019)*** функции государственного органа, осуществляется контроль за деятельностью страховых организаций на территории Республики Узбекистан, были возложены на Министерство финансов (ныне Министерство экономики и финансов). Для реализации этих функций при Министерстве создана Государственная инспекция страхового надзора, в целях обеспечения защиты прав и законных интересов всех страховых отношений.

На данном этапе Государственной инспекцией по страховому надзору была осуществлена работа по созданию нормативно-правовой базы, направленной на защиту прав и интересов страхователей, дальнейшее развитие сферы страхования, контроль за соблюдением профессиональными участниками страхового рынка законодательства о страховой деятельности. Так инспекцией были установлены требования к платежеспособности страховщиков, порядок формирования и размещения страховых резервов, порядок проверок деятельности страховых организаций и т.д. Однако, несмотря на значительные темпы прироста основных показателей деятельности страховых организаций за 1998-2001 гг. стояла необходимость приведения национального страхового рынка в соответствие с требованиями рыночной экономики, создания условий для развития рынка страховых услуг, отвечающего международным стандартам, повышения профессионализма национальных страховщиков, регулирования отношений, связанных со страховой деятельностью и функционированием системы регулирования

страхового рынка, способствующей защите интересов всех субъектов страхования.

На данный период капитализация страховых компаний оставалась на низком уровне, все еще не был введен механизм лицензирования страховой деятельности, действующий в то время Закон «О страховании» не регулировал взаимоотношения всех участников страхового рынка, недостаточно эффективно защищал интересы профессиональных участников и иных субъектов страхового рынка республики, не оговаривал специфические элементы страховой деятельности, в частности организацию и ликвидацию страховых компаний. В целях решения вышеуказанных объективных проблем, препятствующих дальнейшему развитию страхового рынка, правительством республики было предпринято ряд действенных мер.

В том числе 5 апреля 2002 года законодательным органом (Олий Мажлис) страны был принят новый Закон «О страховой деятельности», который вступил в силу с 28 мая 2002 года вместо Закона «О страховании» от 6 мая 1993 года (***утратил силу 25.02.2022***). ***На сегодняшний день прямую силу имеет Зкон РУз «О страховой деятельности» от 23.11.2021 г. №ЗРУ-730.***

2007 год стал еще одним значительным этапом в деле дальнейшего реформирования и развития отечественного страхового рынка. Так, было принято Постановление Президента РУз № ПП-618 от 10 апреля 2007 года «О мерах по дальнейшему реформированию и развитию рынка страховых услуг» и утверждена Программа реформирования и развития страхового рынка Республики Узбекистан, которая направлена на решение ряда существующих объективных причин, сдерживающих развитие страхового рынка:

– относительно низкий уровень спроса на страховые услуги из-за недостаточной прозрачности страхового рынка, невысокого качества предлагаемых страховых услуг и отсутствия стимулов по накопительным видам страхования жизни;

– низкий уровень развития инфраструктуры страхового рынка, особенно компаний по страхованию жизни;

– практическое отсутствие законодательной базы по обязательным видам страхования, соответствующим международной практике (страхование автогражданской ответственности, страхование ответственности работодателя, страхование жилья от землетрясений) и недостаточность внедрения международных стандартов регулирования страховой деятельности и надзора за ней.

В республике последнее время ведется колоссальное реформирование по всем отраслям экономики. страховая отрасль является одним из ключевых факторов развития бизнеса и экономики в целом. Кроме того, предоставление страховых услуг населению, физическим

лицам, являются одним из приоритетных направлений данного сектора. Основной задачей государственной политики в сфере страхования является формирование и совершенствование законодательных основ страховой деятельности, форм и методов надзора за ней. Проводимая Правительством страны политика регулирования страховой деятельности создает все необходимые условия для динамичного развития рынка страхования, обеспечивает высокий уровень созидательных процессов в его развитии. Указанные меры являются ключевыми факторами формирования современного, полноценного и конкурентоспособного рынка страховых услуг. Целью государственной политики в области страхования является формирование системы страхования, способной эффективно защищать имущественные интересы граждан, юридических лиц и государства при наступлении страховых случаев. Принятое 2 августа 2019 года Постановление Президента Республики Узбекистан № ПП-4412 «О мерах по реформированию и обеспечению ускоренного развития страхового рынка Республики Узбекистан» играет важную роль в развитие страхового рынка. Постановлением определены основные направления развития страхового рынка и утверждена «Дорожная карта» по ускоренному развитию страхового рынка Республики Узбекистан на 2019-2023 годы и целевые показатели ускоренного развития страхового рынка Республики Узбекистана на 2019-2023 годы.

За последние годы в деятельности страховых организаций наблюдается опережающий темп роста по видам добровольного страхования, что свидетельствует о реальном развитии страхования и повышении уровня доверия к услугам страховых компаний. Так, по состоянию на 1 января 2023 года количество страховых организаций составило 42, из них 8 организаций занимаются страхованием жизни. Являясь результатом принятых мер по увеличению уставного капитала, в течение 2022 годы совокупный объем уставного капитала страховых организаций увеличился на 18,5% и составил 1 884,11 млрд.сумов. По итогам 2022 года инвестиционный портфель страховщиков увеличился на 26,8% и составил 4,75 трлн. сумов. Большая часть инвестиций приходились на долю банковских депозитов, которые увеличились на 31,2% в течение рассматриваемого периода и составили 2,90 трлн.сумов.

Вложения в ценные бумаги по итогам 2022 года увеличились на 17,5% и составили 1297,92 млрд.сумов или 27,1% всех инвестиций страховых организаций.

В течение 2022 года страховые премии общего страхования, собранные страховщиками, увеличились на 67,0% и составили 6,23 трлн.сумов. При этом, в рассматриваемом периоде страховые премии по страхованию жизни, увеличились на 112,6% и составили 1 524,68млрд. сумов. В том числе, премии от добровольных видов страхование увеличились на 76,89% и составили 5,71 трлн.сумов или 91,68% (в 2021г.: 86,54%) всех собранных премий страховых организаций. При этом, в течение расс[196]матриваемого периода, премии от обязательных видов страховых услуг увеличились на 3,18% и составили 518,04 млрд.сумов.

По итогам 2022 года наблюдался соответствующий рост страховых выплат к страховым премиям. Так, в течение рассматриваемого периода, страховые выплаты увеличились на 110,3% и составили 2 596,93 млрд.сумов. Из них, 90,67% приходится на долю страховых выплат по добровольным видам страхования, составивших 2 354,78 млрд. сумов.

Несмотря на достаточно широкую филиальную сеть страховых организаций, основной бизнес, пока сконцентрирован в столичном регионе. При этом, 71,34% собранных премий по итогам 2022 года приходится на долю города Ташкент и Ташкентской области.

Ключевые слова: *страхование, страховой рынок, страховщик, страхователь, договор страхования, страховая премия, страховой взнос,*

[196] https://ahbor-reyting.uz/ru/service

страховая сумма, страховое возмещение, страховой случай, перестрахование, сострахование, обязательное страхование, добровольное страхование, имущественное страхование, личное страхование, страхование жизни, медицинское страхование, пенсионное страхование, страхование ответственности, страхование от несчастных случаев, актуарные расчеты, страховой тариф, франшиза, агент по страхованию, страховой брокер, страховой полис, актуарий, андеррайтинг.

Вопросы для самопроверки знаний:

1. Что такое страхование и какова его основная цель?
2. Чем отличается обязательное страхование от добровольного страхования?
3. Кто такие страховщик и страхователь?
4. Что понимается под страховым риском? Приведите примеры.
5. Что такое страховой случай и каковы его признаки?
6. В чем разница между страховой премией и страховым возмещением?
7. Что такое страховая сумма и от чего она зависит?
8. Объясните понятие страхового договора и его ключевые элементы.
9. Какие существуют виды имущественного страхования?
10. Что включает в себя личное страхование? Приведите примеры.

ГЛАВА XX. ФИНАНСЫ СОЦИАЛЬНОЙ СФЕРЫ

20.1. Сущность и современные особенности государственной социальной политики

Социальная работа в настоящее время занимает важное место в жизни общества. Это требует изучения экономических основ деятельности элементов и учреждений социальной защиты населения.

Социальное обеспечение − форма выражения социальной политики государства, направленная на материальное обеспечение определённой категории граждан из средств государственного бюджета и специальных внебюджетных фондов в случае наступления событий, признаваемых государством социально значимыми (на данном этапе его развития) с целью выравнивания социального положения граждан по сравнению с остальными членами общества.

Социальная политика — политика в области социального развития и социального обеспечения; система проводимых субъектом хозяйствования (обычно государством) мероприятий, направленных на улучшение качества и уровня жизни определённых социальных групп, а также сфера изучения вопросов, касающихся такой политики, включая исторические, экономические, политические, социоправовые и социологические аспекты, а также экспертизу причинно-следственных связей в области социальных вопросов. Вместе с тем следует учитывать, что нет устоявшегося мнения относительно того, что следует понимать под выражением «социальная политика». Так, этот термин нередко используется в смысле социального администрирования по отношению к тем институционализированным (то есть закреплённым в правовом и организационном плане) социальным услугам, которые обеспечиваются государством. Такое использование термина некоторые авторы считают ошибочным.

Чаще под социальной политикой в прикладном, практическом смысле (контексте) понимают совокупность (систему) конкретных мер и мероприятий, направленных на жизнеобеспечение населения. В зависимости от того, от кого исходят эти меры, кто их главный инициатор (субъект), различают соответствующие виды социальной политики - государственная местная, корпоративная и т.д. В широком смысле и с научных позиций - это не столько система мер и мероприятий, сколько система взаимоотношений и взаимодействий между социальными группами, социальными слоями общества, в центре которых и главная их конечная цель - человек, его благосостояние, социальная защита и социальное развитие, жизнеобеспечение и социальная безопасность населения в целом.

Традиционными сферами социальной политики считаются следующие: образование, здравоохранение, жильё и социальное страхование (включая пенсионное обеспечение и индивидуальные социальные услуги).

Система социальной защиты населения является сферой жизненных интересов населения. Ее качественные и количественные характеристики свидетельствуют об уровне социально-экономического развития государства и общества. Право на социальную защиту представляет собой признаваемую международным сообществом и гарантируемую государством возможность человека удовлетворять свои физиологические, социальные и духовные потребности в объеме, необходимом для поддержания достойной жизни. Таким образом, система социальной защиты предполагает обеспечение минимального уровня жизни для всех членов общества.

Теоретическое обоснование такого подхода было предложено Дж.Роулзом, который полагал, что если человеку не дано предвидеть свое будущее, то он должен быть защищен от разного рода социальных и экономических рисков путем участия в системе страхования, организованной государством. следовательно, организация системы социальной защиты является одной из важнейших функций государства.

20.2. Пенсионное обеспечение. Основные виды пенсий.

В системе социальной защиты принято выделять следующие уровни:

- социальная защита со стороны государства;
- социальная защита со стороны местных органов самоуправления;
- социальная защита со стороны работодателей;
- социальная защита со стороны общественных объединений, включая профессиональные союзы;
-семейная защита и самозащита.

По объекту могут быть выделены следующие формы социальной защиты:

- детства;
- малообеспеченных семей и граждан;
- женщин и многодетных матерей;
- престарелых граждан;
- больных и инвалидов;
- безработных.

Перечисленные уровни и формы взаимосвязаны и взаимообусловлены. Так, например, семьи, в которых имеются безработные, подвержены большему риску малообеспеченности, которая, в свою очередь,

во многом обуславливает необходимость усиления защиты детей из этих семей.

Исходя из анализа мировой практики организации систем социальной защиты, к наиболее общим принципам социальной защиты относятся:

- социальная ответственность государства и общества за обеспечение приемлемых условий жизни всех слоев общества;
- обеспечение в необходимых случаях медицинской и социальной помощи;
- всеобщий характер защиты работающего населения от социальных и профессиональных рисков;
- расширение сферы применения социальной защиты ко все большей части общества.

Исходя из вышеуказанных принципов, современной мировой практикой выработаны следующие основные направления развития системы социальной защиты населения:

- введение единых пособий с высокой адресной направленностью взамен дублирующих друг друга малозначимых пособий нуждающимся категориям населения;
- ужесточение регламентации категорий населения, нуждающихся в социальной помощи, с одновременной проверкой степени их нуждаемости;
- развитие общественного сектора в ведущих отраслях социальной сферы (здравоохранение, образование, жилищно-коммунальное хозяйство) при расширении механизмов соучастия в финансировании этих сфер;
- перераспределение финансового бремени по содержанию системы социальной защиты между центральным и местными бюджетами;
- развитие частных форм хозяйствования и некоммерческих организаций в отраслях социальной сферы;
- переход на программное финансирование социальной сферы, использование социальных нормативов и общественного контроля за расходами финансовых средств;
- формирование социального заказа и привлечение к его выполнению субъектов хозяйственной деятельности.

Системой пенсионного обеспечения в качестве получателей пенсий охвачено около 3 млн. граждан Узбекистана, а с учетом работников, участвующих в пенсионной системе в качестве застрахованных – около 9 млн. человек.

В Республике Узбекистан в настоящее время действуют две обязательные пенсионные системы:

- основная – система государственного пенсионного обеспечения, основанная на принципе солидарности поколений;

- дополнительная – система обязательного накопительного пенсионного обеспечения (введена с 2005 г.).

с 1 сентября 2024 года размеры пенсий и пособий должны быть увеличены на 15 процентов. с 1 сентября 2024 г. размеры пенсионных выплат будут иметь следующий порядок[197]:

- базовый размер пенсионного расчета – 428 000 сум в месяц;
- минимальный возможный размер пенсии по возрасту – 834 000 сумов в месяц;
- минимальный возможный размер пенсии по инвалидности должен быть установлен на уровне 920 тысяч сумов в месяц.

Основная пенсионная система, регулируемая Законом Республики Узбекистан «О государственном пенсионном обеспечении граждан»[198], предусматривает назначение трех видов пенсии: по возрасту (при достижении мужчинами 60 лет, женщинами – 55 лет), по инвалидности (при признании инвалидности службой врачебно-трудовой экспертизы) и по потере кормильца (выплачивается, как правило, сиротам).

В совокупный доход семьи, учитываемый при исчислении величины среднемесячного совокупного дохода, не включаются получаемые членами семьи пособия по инвалидности, пенсии или пособия по потере кормильца, пособия по инвалидности с детства лицам старше 16 лет, пособия детям с инвалидностью в возрасте до 16 лет и ВИЧ-инфицированным до 18 лет, а также единовременные пособия при рождении ребенка и на погребение, выплачиваемые через Пенсионный фонд.

Среднемесячный доход на одного члена семьи определяется путем деления суммы доходов всех членов семьи, рассчитанной за последние три месяца, начиная с месяца, предшествующего месяцу подачи заявления на получение детского пособия или материальной помощи, на количество членов семьи, подлежащих выплате, и делением на три[199].

Для назначения пособия сход граждан определяет среднемесячный совокупный доход семьи за месяц. В случаях, если исчисленная за последние 3 месяца и деленная на число членов семьи, включаемых в состав семьи.

---

[197] Указ Президента Республики Узбекистан, от 12.08.2024 г. № УП-108 «О повышении размеров заработной платы, пенсий и пособий»

[198] Закон Республики Узбекистан «О государственном пенсионном обеспечении граждан» от 03.09.1993 г. № 938-XII

[199] Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему совершенствованию системы социальной защиты населения» от 21.10.2021 г. № 654

Для получения пособий или материальной помощи в состав семьи включаются зарегистрированные в официальном браке через ЗАГс супруги (или один из них), проживающие с ними и находящиеся на их попечении (в том числе дети, находящиеся под опекой) дети, а также дети старше 18 лет (а также, включая детей, находящихся под опекой), одинокие матери (отцы).

При этом в семью не включаются дети с полной государственной поддержкой, дети, усыновленные на воспитание (в форме патронат), лица, решением суда лишенные родительских прав, а также лица, признанные безвестно отсутствующими.

В совокупный доход семьи включаются следующие доходы:

Доход в виде оплаты труда учитывается в исчисленной сумме (до вычета налогов и других обязательных платежей, предусмотренных законодательством).

Доходы от семейного бизнеса за последние 12 месяцев с момента получения микрокредита по программе «Каждая семья - предприниматель» не включается в доход семьи.

При определении дохода от индивидуальной предпринимательской деятельности (кроме периода приостановления деятельности на определенный период) за период, в котором определяется доход, устанавливается 10-кратная фиксированная ежемесячная сумма НДФЛ для индивидуальных предпринимателей, но не менее не менее двукратного размера минимальной заработной платы.

Если данные, полученные посредством электронного обмена информацией, не определяют сумму денежных переводов от членов семьи, работающих за границей или занимающихся коммерческой или иной деятельностью за границей, то для определения среднемесячного совокупного дохода семьи, работающей за границей или занимающейся коммерческой или иной деятельностью за границей, принимается среднемесячный доход члена семьи, равный удвоенной минимальной заработной плате за период, в котором определяется доход.

Приведенная ниже формула используется при расчете земельной площади заявителя на земельном участке, отведенном под индивидуальное жилищное строительство, на основе информации, полученной из информационной системы Кадастрового агентства при Государственном налоговом комитете Республики Узбекистан через электронный обмен информацией.

Пример расчета среднемесячного совокупного дохода на члена семьи[200]*:*

[200] https://advice.uz/ru/document/2589

Член семьи из 5 человек обратился за финансовой помощью в декабре 2020 года. Его доход рассчитан за август-октябрь. сумма всех доходов членов семьи (включая нормативные доходы) составляет 5 250 000 сумов.

среднемесячный совокупный доход на члена семьи составляет 5 250 000 сумов / 5 человек / 3 месяца - 350 000 сумов.

20.3. Пособия. Основные виды пособий. Другие формы социального обеспечения

Размеры других пенсий и пособий, выплачиваемых гражданам начиная с 1 сентября 2024 года[201]:

1. Минимальный размер пенсии по инвалидности за неполный трудовой стаж составляет 920 000 сумов в месяц.

2. Размер пособия по инвалидности нетрудоспособным гражданам и пособия инвалидам с детства составляет 920 000 сумов в месяц.

3. Минимальный размер пенсии с учетом пособий для лиц, ставших инвалидами в результате войны 1941-1945 годов и ее участников, а также бывших несовершеннолетних узников фашистских концлагерей и лиц, работавших в период блокады Ленинграда, составляет 4 056 000 сумов в месяц.

4. Размер пенсии по старости для лиц, получающих пенсии в размере от установленного минимального размера пенсии по старости (834 000 сумов) до 920 000 сумов, составляет 920 000 сумов в месяц.

5. Размер пособия для граждан пожилого возраста, не имеющих необходимого стажа работы, составляет 745 000 сумов в месяц.

6. Минимальный размер пенсии по старости за неполный трудовой стаж с учетом доплаты составляет 745 000 сумов в месяц.

7. Размер пособия законному представителю ребенка, осуществляющему уход за детьми-инвалидами в возрасте до 18 лет, нуждающимися в постороннем уходе, составляет 745 000 сумов в месяц.

8. Размер пособия на одного нетрудоспособного члена семьи получателя пособия по случаю потери кормильца составляет 745 000 сумов в месяц с добавлением 244 000 сумов на каждого последующего нетрудоспособного члена семьи.

9. Минимальный размер пенсии на одного нетрудоспособного члена семьи получателя пенсии по случаю потери кормильца составляет 745 000

[201] Приложение к Указу Президента Республики Узбекистан от 12 августа 2024 года № УП-108

сумов в месяц с выплатой пенсии каждому последующему нетрудоспособному члену семьи в соответствии с действующим порядком.

В Узбекистане в соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан «О мерах по оказанию материальной помощи малообеспеченным семьям и дальнейшему расширению масштаба борьбы с бедностью» от 11 августа 2021 года № УП-6277 с 1 сентября 2021 года введено детское пособие малообеспеченным семьям. Оно заменило пособия для семей с детьми до 14 лет и пособия по уходу за ребенком до достижения им 2х лет.

Начиная с 1 сентября 2021 года:

а) введено детское пособие малообеспеченным семьям вместо пособия для семей с детьми до 14 лет и пособия по уходу за ребенком до достижения им двух лет. При этом при назначении детского пособия:

- учитываемый возраст детей увеличивается с 14 лет до 18 лет;
- срок выплаты увеличивается с 6 месяцев до 12 месяцев;
- применяется порядок определения его размера исходя из количества детей в семье;

б) назначается материальная помощь одиноким гражданам, семьям, не имеющим детей, или малообеспеченным семьям, возраст всех детей которых выше 18 лет.

с 1 сентября 2021 года следующие размеры детского пособия и выплат материальной помощи малообеспеченным семьям:

а) ежемесячный размер детского пособия:

250 000 сумов — на одного ребенка в возрасте от 3 лет до 18 лет, 325 000 сумов — на одного младшего ребенка в возрасте до 3 лет;

150 000 сумов — дополнительно на второго ребенка семьи;

100 000 сумов — на третьего и каждого следующего ребенка семьи;

б) ежемесячный размер материальной помощи для малообеспеченных семей — 380 000 сумов.

Государственное регулирование уровня жизни населения.

В целях социальной защиты населения государство устанавливает минимальный размер оплаты труда (МРОТ). Значительную часть денежных доходов (а для значительной части населения (пенсионеров) основной источник дохода) составляют пенсии и пособия. Пособия и выплаты на детей.

1. Пособия по беременности и родам (для работающих женщин).
2. Пособие по рождению ребенка (для работающих и неработающих женщин).
3. Детское пособие малообеспеченным семьям.
4. Материальная помощь малообеспеченным семьям
5. Единовременная материальная помощь нуждающимся семьям в Республике Каракалпакстан и Хорезмской области

6. Адресная социальная помощь
7. Жилищные выплаты
8. Пособие, выплачиваемое по безработице
9. Пенсионное обеспечение
10. Единовременно выплачиваемое пособие на погребение.

Уровень жизни - это уровень благосостояния населения, потребления благ и услуг, совокупность условий и показателей, характеризующих меру удовлетворения основных жизненных потребностей людей.

Для прогнозирования уровня жизни населения и его государственного регулирования используются показатели социальных гарантий населения, таких как:

- Прожиточный минимум (минимальный потребительский бюджет);
- Величина стоимости прожиточного минимума;
- стоимостная величина «потребительской корзины» из продуктов питания;
- Предел малообеспеченности;
- Минимальная заработная плата и минимальная пенсия;
- стипендия;
- Помощь и прочее.

Агентство статистики при Президенте Республики Узбекистан объявило обновлённые минимальные потребительские расходы (МПР) населения. стоимость минимальных потребительских расходов с 01.05.2024 года составила 648 тыс. сумов на человека в месяц[202].

По данным Агентства статистики, в мировой практике широко распространено использование показателя минимального потребления в качестве черты бедности, который выглядит следующим образом:

– определить целевую (таргетированную) группу населения, нуждающуюся в материальной и иной социальной помощи государства;

– при определении черты бедности в стране учитывать особенности реального потребления и потребности населения целевой группы;

– повышение эффективности, адресности задач и мероприятий, определенных в стратегиях и программах борьбы с бедностью, а также ведение их постоянного мониторинга;

– использовать в качестве критерия для определения минимального размера пенсий и пособий, а также для предоставления других видов материальной помощи малообеспеченным семьям.

[202]https://buxgalter.uz/ru/publish/doc/text199476_2024_yil_1_maydan_minimal_istemol_harajatlari_miqdori_oshiriladi

Кроме того, теперь в состав семьи для получения пособия семьям с детьми, пособия по уходу за ребенком и материальной помощи не включаются дедушки и бабушки детей, проживающие совместно с ними, а также другие лица, ведущие совместное хозяйство с родителями детей.

Порядок обращения за пособием и справками

*Д*ля обоих видов пособий процедура единая. Получить услугу можно явочно в ЦГУ или онлайн через ЕПИГУ. При обращении заполняется электронная анкета, где нужно указать ряд данных: Ф.И.О. заявителя, его номер паспорта, ПИНФЛ, номер свидетельства о рождении (смерти), кем приходится ребенку (умершему) и пр. Представлять оригиналы или копии документов не нужно. Заполненная анкета в течение 5 минут направляется в отдел ПФ, который также за 5 минут назначает пособие или отказывает в нем (с указанием причин). Далее отдел ПФ оповещает, когда и откуда можно получить пособие.

Порядок получения через ЦГУ справок о наличии гражданина в списке лиц, получающих пенсии и о размере пенсии аналогичен указанному выше. После выполнения всех процедур оформляется справка, подтверждаемая QR-кодом (матричный штрих-код).

Закон «О занятости населения» от 20.10.2020 г. № ЗРУ-642 установил следующие размеры пособия:

- лицам, ищущим работу после длительного (более года) перерыва, – один МРОТ;

- лицам, ищущим работу впервые, - не менее 75% от МРОТ;

- лицам, потерявшим работу в течение последних 12 месяцев, - 50% средней зарплаты по прежнему месту работы, но не ниже МРОТ и не выше средней зарплаты, сложившейся в Узбекистане на момент начисления пособия.

Вводится единый предельный срок выплаты пособий для всех категорий безработных - не более 26 календарных недель в течение 12-месячного периода - взамен действующего дифференцированного.

Кроме того, включены следующие основания для прекращения выплаты пособий безработным:

- получение субсидий или микрокредитов;

- временная трудовая деятельность за пределами Узбекистана;

- регистрация в качестве самозанятого.

Закон унифицировал множество нормативно-правовых документов, принятых за последние годы. Он включил вопросы:

-- формирования госзаказа на создание новых рабочих мест;

-- услуги органов по труду для безработных и лиц, ищущих работу;

-- самозанятости населения;

-- организации оплачиваемых общественных работ;

-- финансирования занятости населения за счет субсидий, грантов и кредитных линий, а также средств целевых фондов;

-- подготовки, переподготовки и повышения квалификации ищущих работу лиц;

-- организации трудовой деятельности граждан за пределами страны и иностранных лиц в Узбекистане.

Ключевые слова: *социальная сфера, финансирование социальной сферы, бюджетное финансирование, социальные расходы, социальная политика, пенсионное обеспечение, государственные социальные программы, социальные трансферты, социальное страхование.*

Вопросы для самопроверки знаний:

1. Что понимается под финансами социальной сферы?
2. Какие основные источники финансирования социальной сферы существуют?
3. Какие функции предназначено выполнять социальному страхование?
4. За счет каких средств формируется Пенсионный фонд и на что направляются его средства?
5. Как определяется прожиточный минимум и для чего он используется?
6. Какие меры социальной защиты предусмотрены для малоимущих слоев населения?
7. В чем заключается социальная ответственность бизнеса?
8. Какие инструменты используются для поддержки занятости населения?
9. Какие виды пособий и социальных выплат существуют?
10. В чем разница между социальным обеспечением и социальным страхованием?

ГЛАВА XXI. ФИНАНСЫ ДОМОХОЗЯЙСТВ

21.1. Сущность домохозяйства и его роль в жизни общества. Семейный бюджет

Финансы домохозяйств являются основой современной финансовой системы. сбережения населения являются важнейшим потенциальным источником инвестиций, стартовым капиталом для развития бизнеса. Платежеспособный спрос домохозяйств стимулирует организации производить больше разнообразных товаров и оказывать множество услуг.

Налог на доходы физических лиц является важной доходной частью республиканского и местных бюджетов.

Между тем существует терминологическая путаница — можно выделить множество синонимичных названий одного и того же явления: финансы домохозяйств, финансы населения; личные, персональные, индивидуальные финансы.

Категория личных (персональных, индивидуальных) финансов принципиально отличается от финансов домохозяйств тем, что они направлены на покрытие потребностей конкретного человека, а не семьи или коллектива. с другой стороны, домохозяйство может быть представлено одним человеком, тогда понятия личные финансы и финансы домохозяйства становятся равнозначными.

Домохозяйство отличается от семьи. Родственник, проживающий отдельно, будет являться членом семьи, но не будет являться членом домохозяйства.

Можно выделить следующие характеристики (черты) домохозяйств:

- совместное проживание и обустройство быта;
- обладание определенными ресурсами;
- самостоятельность в принятии экономических решений;
- совместное ведение домашнего хозяйства;
- стремление к максимальному удовлетворению потребностей.

До того, как появилась специальная дисциплина, посвященная финансам домохозяйства, в зарубежных колледжах на протяжении 100 лет изучалась экономика семьи и потребления. Хейзел Кирк (Чикагский университет) впервые написала о личных финансах (финансах домохозяйства) в своей диссертации в 1920 году. Маргарет Рид, профессор экономики домохозяйства того же университета, признана одним из пионеров в изучении поведения потребителей и поведения домохозяйств.

В 1947 году Герберт А. саймон, лауреат Нобелевской премии, предположил, что человек не всегда принимает оптимальные финансовые

решения из-за ограниченных образовательных ресурсов и личных склонностей. В 2009 году Дэн Ариэли, предсказавший финансовый кризис 2008 года, показал, что люди принимают нерациональные финансовые решения и что рынок не обязательно является саморегулирующимся и исправляет любые дисбалансы в экономике.

В соответствии с трудами В. В. Иванова и В. В. Ковалева[203], домохозяйство — это группа людей, совместно принимающих экономические решения. Это определение не совсем точно, поскольку, как уже было сказано выше, домохозяйство может быть представлено одним человеком. Более точным определением было бы следующее: домохозяйство — это человек или группа людей, принимающие экономические решения. Вышеуказанные авторы определяют понятие финансов домохозяйства, которое они рассматривают как «совокупность денежных отношений по поводу создания и использования фондов денег, в которые вступают домохозяйство и его отдельные участники в процессе.

Г.Б. Поляк считает, что «финансы домохозяйства — это экономические денежные отношения, осуществляемые отдельными членами домашнего хозяйства по созданию, распределению и использованию фондов

денежных средств в процессе своей деятельности в целях обеспечения жизненных потребностей»[204].

А. М. Бабич, Л. Н. Павлова рассматривают финансы домохозяйств как «совокупность экономических отношений, складывающихся по поводу формирования и использования семейных бюджетов»[205]. Данное изречение не совсем верное, поскольку семья и домашнее хозяйство – это не однозначные понятия. Домохозяйство может представлять собой и одного человека.

А. З. Дадашев и Д. Г. Черник, детерминируют финансы домохозяйств как «денежные отношения по поводу распределения стоимости общественного продукта и формирования доходов и расходов населения»[206]. Это формулировка соответствует распределительной концепции финансов, в соответствии с которой финансы уравниваются с денежными средствами. При этом автор работы отдает предпочтение воспроизводственной концепции, которая детерминирует финансы как экономические отношения.

---

[203] Финансы: учеб. – 2-е изд., перераб. и доп. / Под ред. В. В. Ковалева. М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007. – с. 476

[204] Поляк Г. Б. Финансы: Учебник для вузов / Под ред. Г. Б. Поляка. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – с. 56

[205] Бабич А. М., Павлова Л. Н. Государственные и муниципальные финансы. Учебник для вузов. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – с. 129

[206] Дадашев А. З., Черник Д. Г. Финансовая система России: учебное пособие. М.: Инфра-М, 1997. – с. 220

М.Ф. Дриго детерминирует финансы населения как отношения по в области формирования, распределения и использования денежных средств населения[207]. Такое определение размывает границы между денежными и финансовыми отношениями и не позволяет выделить финансовые отношения среди всего многообразия денежных отношений.

Т.В. Фетисова рассматривает финансы физических лиц через отношения между хозяйствующими субъектами по поводу формирования и использования денежных фондов физических лиц[208]. Использование термина «физические лица» не совсем корректно, поскольку в качестве физических лиц могут выступать индивидуальные предприниматели, а не только домохозяйства.

Категория «финансы домохозяйств» занимает значительное место в трудах С.А. Белозерова. Под финансами домохозяйств он понимает отношения, возникающие между их участниками по поводу формирования денежных фондов семьи, имеющих различное целевое назначение: страховой резерв для поддержания уровня текущего потребления; денежный резерв для увеличения уровня капитальных затрат; денежный фонд с целью его дальнейшего инвестирования и т.д.[209]. Это определение требует некоторых уточнений. Между понятиями семья и домохозяйство нельзя ставить знак равенства. Члены домохозяйства могут не состоять в родственных связях.

Кроме того, финансы домохозяйства — это не только отношения между его членами, но и отношения с внешней средой (государством, коммерческими организациями и т. д.).

Е. В. Галишникова рассматривает финансовое поведение населения. По ее мнению, финансовое поведение в широком смысле понимается как поведение домохозяйств или отдельных лиц, связанное с получением и расходованием денежных средств[210].

Обобщая существующие детерминации, можно предложить следующую трактовку понятия *«финансы домохозяйств» — совокупность экономических отношений по поводу создания и использования фондов денежных средств населения в целях удовлетворения жизненных потребностей*. ***Ключевой характеристикой финансов домохозяйств является финансовая грамотность населения, которая укрепляет личную финансовую безопасность и способствует росту благосостояния***. Проблема

[207] Дриго М. Ф., Романов В. Н. Финансы и кредит: учебное пособие. Брянск, 2007. – с. 67
[208] Фетисова Т. В. Финансы физических лиц в современной финансовой системе общества // Финансы и кредит, 2010.- № 36. - с. 32
[209] Белозеров с. А. Финансы домашнего хозяйства: сущность и структура. сПб.: Міръ, 2005 – с. 52
[210] Галишникова Е. В. Финансовое поведение населения: сберегать или тратить // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал, 2012. - № 2.- с. 133

финансовой грамотности широко обсуждается на различных конференциях и круглых столах[211].

Таблица 21.1

Анализ терминологии, характеризующей финансы населения

	Термин	Определение	Источник
	Финансы граждан	Финансовые отношения граждан с другими хозяйствующими субъектами, возникающие по поводу движения денежных средств в процессе их формирования и расходования	Балабанов И.Т. Финансы граждан (как россиянам создать и сохранить богатство). М.: Финансы и статистика, 1995. с. 9-10
	Финансы населения (домашних хозяйств)	Совокупность денежных отношений, проявляющихся в особых формах доходов и расходов, а следовательно - в формировании и использовании бюджета каждого домохозяйства в целях удовлетворения личных и семейных потребностей	Дадашев А.З., Черник Д.Г. Финансовая система России: Учеб. пособие. М.: ИНФРА-М, 1997. с.18
	Финансы домашних хозяйств	Совокупность денежных отношений, складывающихся в связи с формированием и использованием семейных бюджетов; экономические отношения, возникающие в связи с реальным обращением денег в секторе домохозяйств	Бабич А.М., Павлова Л.Н. Финансы: Учеб. М.: ИД ФБК-ПРЕсс, 2000. - с. 16
	Финансы домохозяйств	Совокупность денежных отношений, проявляющихся в особых формах доходов и расходов, а через это - в формировании и использовании бюджета каждого домохозяйства в целях удовлетворения личных и семейных потребностей	Финансы: Учеб. пособие / Шуляк П.Н., Белотелова Н.П. М.: Дашков и К, 2001. – с. 57
	Финансы домохозяйств	Личные финансы, т.е. финансовые отношения между лицами, совместно проживающими и ведущими общее хозяйство. В отличие от семьи, домохозяйство может включать, помимо родственников, также лиц, вносящих свою долю в бюджет домохозяйства, а также может состоять из одного лица, которое само себя материально обеспечивает	Миляков Н.В. Финансы. М.: ИНФРА-М, 2002. – с. 12
	Финансы сектора «Домашние хозяйства»	Финансовые отношения, выраженные в денежной форме, возникающие при формировании, распределении и использовании денежных доходов и сбережений в процессе производства и реализации товаров, выполнения работ и оказания различных услуг. Финансовые активы населения Включают вклады и сбережения в банках (в рублях и иностранной валюте), инвестиции населения	Чобану К.Г. Финансы домохозяйств в системе национальных счетов // Вопросы статистики. 2003. № 9. – с. 14
	Финансовые активы населения	Включают вклады и сбережения в банках (в рублях и иностранной валюте), инвестиции населения в ценные бумаги, запасы населения в наличной и иностранной валюте, резервы страховых взносов населения; формируются за счет сбережений - неиспользованной части денежных доходов физических лиц или их семей	Чобану К.Г. Финансы домохозяйств в системе национальных счетов // Вопросы

[211] Научно-практическая конференция «Финансовая грамотность населения как фактор социально-экономического развития общества» // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал, 2010. № 3. – с. 171-178

			статистики. 2003. № 9. – с. 14
	Финансы домашнего хозяйства	Совокупность денежных отношений по поводу создания и использования фондов денежных средств, в которые вступают домохозяйство и его отдельные участники в процессе своей социально-экономической деятельности	Финансы: Учеб. / с.А. Белозеров, с.Г. Горбушина и др.; Под ред. В.В. Ковалева. М.: ТК Велби: Изд-во Проспект, 2005. – с. 385
	Личные финансы	Финансы населения, финансы домохозяйств; финансы не отдельных лиц, а их естественных общностей - семей, домохозяйств	Галанов В.А. Финансы, денежное обращение и кредит: Учеб. М.: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2006. – с.281
	Финансы физических лиц	Система образования и расходования денежных ресурсов физических лиц. Денежные ресурсы функционируют через индивидуальные бюджеты, внебюджетные фонды, страховые, кредитные и другие финансовые инструменты	Фетисов В.Д., Фетисова Т.В. Финансы и кредит: Учеб. пособие. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – с. 63-64
	Финансы домохозяйств (финансы населения)	Совокупные доходы и расходы населения с учетом его структуры (отдельные социальные группы, семьи и т.п.)	Финансы: Учеб. / Под ред. с.И. Лушина, В.А. слепова. М.: Экономистъ, 2006. – с. 109
	Финансы граждан и семьи	Распределительные и перераспределительные отношения в денежной форме по поводу вынужденного сокращения, поддержания, приобретения более высокого социального статуса, решения задач текущего и будущих этапов жизненных циклов семьи и гражданина.Автор выделяет из термина финансы домохозяйств денежные отношения граждан, связанные с производственной деятельностью (индивидуальным предпринимательством)	Глущенко В.В. Финансы населения в условиях глобализации // Финансы и кредит. 2006. № 30 (234). с. 5
	Финансы домашних хозяйств	совокупность денежных доходов и расходов, осуществляемых в рамках домохозяйств как специфической отрасли народного хозяйства	Екшембиев Р.с. Персональные финансы в финансовой системе государства / Под ред. В.А. слепова. М.: Магистр, 2008 – с. 12
	Финансы домашних хозяйств	система формирования и использования денежных доходов групп лиц, проживающих в одном помещении и ведущих общее хозяйство в целях совместного потребления и накопления	Екшембиев Р.с. Персональные финансы в финансовой системе государства / Под ред. В.А. слепова. М.: Магистр, 2008. – с. 15
	Персональные финансы	система формирования и использования денежных доходов граждан в соответствии с их решениями. Индивиды принимают решения об использовании доходов на потребление и накопление	Екшембиев Р.с. Персональные финансы в финансовой системе государства / Под ред.

			В.А. Слепова. М.: Магистр, 2008. – с. 15
	Финансы домашнего хозяйства	Совокупность экономических денежных отношений, связанных с формированием и использованием фондов, созданных в результате индивидуальной деятельности	Финансы: Учеб. / Под ред. Г.Б. Поляка. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008. – с. 496
	Финансы домашнего хозяйства	Совокупность экономических отношений по поводу формирования, распределения и использования фондов фондов, в которые вступают домохозяйства и их индивидуальные участники в процессе своей социально-экономической деятельности	Белозеров С.А. Финансы домашних хозяйств как элемент финансовой системы // Финансы и кредит. 2008. - № 1. - с. 34
	Финансы домашнего хозяйства	Совокупность его финансовых активов и обязательств, а также методы эффективного управления ими в рыночной экономике	Белозеров с.А. Финансы домашних хозяйств как элемент финансовой системы // Финансы и кредит. 2008. - № 1. - с.36
	Финансы домашних хозяйств	Денежные и финансовые отношения, возникающие внутри домохозяйства = семейные финансы + личные финансы	Глухов В.В. Индивидуальность финансов домашних хозяйств // Финансы и кредит. 2008. № 20 (308). с. 59
	Семейные финансы	Характеристика экономических отношений между супругами	Глухов В.В. Индивидуальность финансов домашних хозяйств // Финансы и кредит. 2008. № 20 (308). с. 59
	Личные финансы	Финансы отдельных членов семьи	Глухов В.В. Индивидуальность финансов домашних хозяйств // Финансы и кредит. 2008. № 20 (308). с. 59
	Персональные финансы	Применение финансовых принципов к денежным решениям семьи или отдельных лиц. Относится к способам, с помощью которых отдельные лица или семьи получают, планируют, сберегают и тратят деньги в течение определенного периода времени с учетом различных финансовых рисков и будущих жизненных событий.Части личных финансов могут включать управление сбережениями, управление кредитными картами и потребительскими кредитами, инвестиции на фондовом рынке и пенсии, социальные льготы и оптимизацию налогообложения.	Wikipedia, the free encyclopedia. Режим доступа: http://en.wikipedia.org/wiki/Personal_finance

Финансы домохозяйств возникают на второй стадии процесса производства – распределения стоимости валового внутреннего продукта и национального дохода. Члены домохозяйств участвуют в первичном распределении, так как как владельцы труда получают первичный доход в виде заработной платы в организации или дохода от индивидуального

предпринимательства. Уплачивая налоги государству, они имеют право на пенсии, пособия, трансфертные выплаты из бюджета и внебюджетных фондов; таким образом, домохозяйства участвуют во вторичном распределении (перераспределении) валового внутреннего продукта и национального дохода, то есть приобретают право на вторичный доход.

При классификации финансов домохозяйств можно выделить пять классификационных признаков: численность членов домохозяйства, потребность в социальной поддержке, материальное положение, демографические характеристики и место проживания (см.: табл. 22.2).

Таблица 22.2

Классификация финансов домохозяйств

Классификационный признак	Группы
По количеству членов домашнего хозяйства	• Индивидуальные (личные, персональные) финансы • Финансы домохозяйств, состоящих из нескольких членов
По необходимости социальной поддержки	• Финансы домохозяйств, не нуждающихся в социальной поддержке • Финансы домохозяйств, нуждающихся в социальной поддержке (инвалиды, пенсионеры, ветераны и др.)
По материальному положению	• Финансы обеспеченных домохозяйств • Финансы среднего класса • Финансы нуждающихся
По демографическим характеристикам	• Финансы семейных домохозяйств • Финансы несемейных домохозяйств (детдомов, военных частей)
По месторасположению	• Финансы городских домохозяйств

Важнейшим вопросом является место финансов домохозяйств в финансовой системе. Многие исследователи не считают, что понятие финансов можно отнести к домохозяйствам, поскольку одной из характеристик финансов является участие государства в экономических отношениях. Вследствие этого финансы домохозяйств не включены в финансовую систему.

Между тем, финансы домохозяйств соответствуют другим характеристикам финансов. Они имеют денежную и распределительную природу. Заработная плата, налоги, социальные выплаты, инвестиции — все это имеет денежную форму. Как уже было сказано выше, финансы домохозяйств возникают на стадии распределения, что объясняет их

распределительную природу. В результате деятельности домохозяйств создаются и используются фонды денег.

21.2. Структура доходов семейного бюджета. Структура расходов семейного бюджета.

Финансовые ресурсы домохозяйства — это совокупный фонд денег, находящихся в распоряжении конкретного домохозяйства.

Создаваемый в результате производительной деятельности членов домохозяйства, он является частью национального дохода всего общества. Объем денежного фонда домохозяйства зависит от усилий каждого члена домохозяйства.

В состав финансовых ресурсов домохозяйства входят:

Собственные средства, то есть заработанные каждым членом домохозяйства:

- заработная плата, доход, полученный от подсобного хозяйства, прибыль от коммерческой деятельности;

- средства, мобилизованные на рынке, в виде полученного кредита в кредитных организациях, дивидендов, процентов;

- средства, полученные путем перераспределения: пенсии, пособия, ссуды из бюджетов и внебюджетных социальных фондов.

Финансовые ресурсы домохозяйства представляют собой отдельные денежные фонды, которые, как правило, имеют определенное целевое назначение. Таким образом, в домохозяйстве создаются два основных фонда:

фонд потребления, предназначенный для удовлетворения личных потребностей данной семейной группы (приобретение продуктов питания, промышленных товаров, оплата различных услуг и т. д.);

сберегательный фонд (отложенные потребности), который будет использован в будущем для приобретения дорогостоящих товаров (бытовая техника, недвижимость и т. д.) или как капитал для получения прибыли.

Фондовая форма финансовых ресурсов позволяет связать потребности домохозяйства с возможностями коллектива в целом, а также контролировать, как удовлетворяются потребности каждого человека в его деятельности. Финансы домохозяйств взаимодействуют с централизованными финансами (бюджетами - республиканским и местными фондами) и децентрализованными финансами предприятий разных форм собственности, а также с финансовым рынком. Между ними возникают непрерывные денежные потоки - односторонние, двухсторонние и многосторонние.

Происходит постоянное движение денежных потоков между домохозяйством и государством. Члены домохозяйств предоставляют рабочую силу для государственного сектора, продают собственные товары и услуги государству, за что домохозяйство получает заработную плату и доход. Кроме того, финансовые отношения возникают при уплате налогов, сборов, пошлин и отчислений в государственную казну и социальные внебюджетные фонды.

Одновременно домохозяйства получают от государства различные денежные трансферты, а также общественные блага и услуги в натуральной форме.

Денежные потоки возникают также между домохозяйствами и негосударственным сектором экономики - предприятиями, организациями, компаниями.

В результате кругооборота финансовых ресурсов домохозяйства могут удовлетворять свои личные потребности сегодня и в будущем.

Бюджет домохозяйств.

Под **бюджетом домохозяйства** понимается форма формирования и использования денежного фонда домохозяйства, объединяющего совокупные доходы и расходы членов домохозяйства,

обеспечивающего их личные нужды.

Как известно, в соответствии с законом возрастания потребностей потребности членов домохозяйства в различных благах постоянно расширяются, поэтому семейный бюджет часто оказывается недостаточным. Недостаток бюджетных средств побуждает членов домохозяйства искать дополнительные источники дохода.

Помимо трудовой деятельности и получения заработной платы домохозяйства ведут личное подсобное хозяйство, осуществляют предпринимательскую и индивидуальную трудовую деятельность, сдают в аренду недвижимость и товары длительного пользования, покупают и продают ценные бумаги и т. д.

В составе бюджета домохозяйства могут формироваться различные фонды, в том числе:

- индивидуальный фонд;
- совместный фонд;
- фонд накопления (резервный), который также может быть индивидуальным или
- совместным.

Индивидуальный фонд, предназначенный для отдельных членов домохозяйства, для удовлетворения индивидуальных потребностей в различных благах.

Совместный фонд, предназначенный для текущих закупок товаров и услуг общего пользования (продуктов питания, электробытовых товаров и т. д.).

Фонд накопления (резерв) предназначен для будущих капитальных затрат или для покрытия непредвиденных расходов, поддержания установленного уровня благосостояния семьи.

Под **доходом домохозяйства** понимается часть национального дохода, предназначенная для удовлетворения материальных и духовных потребностей членов домохозяйства. Доходы домохозяйств включают валовые и денежные доходы. Валовые доходы включают денежные доходы, стоимость натуральных поступлений продуктов питания, полученных в личных подсобных хозяйствах, садоводстве, натуральные выплаты от сельскохозяйственных организаций, а также натуральные льготы, дотации и дары, предоставляемые государством и организациями. Если домохозяйства реализуют часть произведенной ими продукции на рынке, то выручка от ее продажи считается доходом. Денежные доходы преобладают в валовых доходах современных домохозяйств.

Классификация денежных доходов

- по источнику дохода — основное и дополнительное вознаграждение за трудовую деятельность, социальные выплаты, осуществляемые работодателем, доходы от предпринимательской деятельности, доходы от ценных бумаг, арендная плата за имущество, переданное во временное пользование, страховое возмещение, доходы от реализации имущества, пенсии, пособия из государственных внебюджетных фондов, стипендии и другие социальные трансферты;

- по равномерности поступления — регулярные (заработная плата, пенсии, арендная плата и т. п.), периодические (доходы от ценных бумаг, гонорары), случайные или разовые (подарки, доходы от реализации имущества, выигрыши в лотерею). К случайным доходам могут относиться доходы, полученные с нарушением законодательства (доходы, полученные в результате уклонения от уплаты налогов, незаконных финансовых операций);

- по надежности поступления — гарантированные (пенсии), условно гарантированные (заработная плата); негарантированные (доходы от корпоративных ценных бумаг, гонорары).

Совокупный доход — это общая сумма денежных и натуральных доходов от всех источников дохода. Размер натурального дохода можно оценить по средним ценам реализации на рынке натуральной продукции, произведенной домохозяйством.

Показатель располагаемого дохода отражает доход, остающийся в распоряжении домохозяйств после вычета налогов и обязательных платежей.

Номинальный доход — доход домохозяйства за определенный период в денежной форме. Номинальный доход, в свою очередь, можно разделить на начисленный и фактически полученный.Фактический номинальный доход может быть больше или меньше начисленного дохода на сумму дохода, полученного в результате погашения государственного и организационного долга за прошлые периоды, а также начисления и невыплаты дохода за текущий период.

Разница между начисленным и выплаченным доходом может быть существенной, поэтому для домохозяйства решающее значение имеет фактически выплаченный доход.

Реальный доход отражает объем товаров и услуг, которые можно приобрести на фактически полученный номинальный доход. Реальный доход зависит от соотношения темпов роста располагаемого дохода и индекса роста потребительских цен. Реальный доход домохозяйств является важнейшим показателем, определяющим уровень их благосостояния.

Основным источником дохода большинства домохозяйств является заработная плата в различных формах, к которым относятся:

- начисленная заработная плата по сдельным расценкам, тарифным ставкам и должностным окладам;
- доплаты за сверхурочную работу, работу в ночное время, в выходные и праздничные дни;
- оплата за работу в особых условиях;
- премии и единовременные поощрительные выплаты;
- оплата ежегодных и дополнительных отпусков;
- оплата за выслугу лет;
- командировочные расходы, подъемные расходы и т.д.



Рис. 21.1. Структура финансовых ресурсов домохозяйств и направления их использования

21.3. Государственные гарантии в определения размера минимальных потребительских расходов. Индексация доходов населения.

В целях социальной защиты населения государство устанавливает минимальный размер оплаты труда (МРОТ). Значительную часть денежных доходов (а для значительной части населения (пенсионеров) основной источник дохода) составляют пенсии и пособия. Пособия и выплаты на детей.

1. Пособия по беременности и родам (для работающих женщин).
2. Пособие по рождению ребенка (для работающих и неработающих женщин).
3. Пособие семьям с детьми в возрасте до 18 лет (малообеспеченным семьям)
4. Материальная помощь малообеспеченным семьям
5. Единовременная материальная помощь нуждающимся семьям в Республике Каракалпакстан и Хорезмской области
6. Адресная социальная помощь
7. Жилищные выплаты
8. Пособие по безработице
9. Пенсионное обеспечение
10. Единовременная выплата на погребение.

Уровень жизни **—** уровень благосостояния населения, потребления товаров и услуг, совокупность условий и показателей, характеризующих степень удовлетворения основных жизненных потребностей людей.

Для прогнозирования уровня жизни населения и его государственного регулирования используются показатели социальных гарантий населения, такие как:

- Прожиточный минимум (минимальный потребительский бюджет);
- Стоимость прожиточного минимума;
- Стоимость «потребительской корзины» продуктов питания;
- Прожиточный минимум;
- Минимальная заработная плата и минимальная пенсия;
- Стипендия;
- Помощь и др.

С 2022 года критерий среднедушевого дохода в месяц, применяемый при признании семьи малообеспеченной через информационную систему «Единый реестр социальной защиты», приравнен к минимальным потребительским расходам.

Минимальные потребительские расходы учитывают ежедневные потребности человека в продовольственных и непродовольственных продуктах, а также услугах. Этот метод подразумевает определение базовых расходов, необходимых для подсчёта дневного бюджета человека.

Показатель рассчитывался исходя из целей и задач:

- *по внедрению ориентировочного показателя для определения целевой (таргет) группы населения, нуждающейся в материальной и иной социальной поддержке государства;*
- *использования минимальных потребительских расходов для определения черты бедности и учета реальных потребительских свойств и нужд населения в целевой группе;*
- *повышения эффективности и адресности задач, а также мер, определенных в стратегии и программах по борьбе с бедностью, наряду с осуществлением их постоянного мониторинга.*

Система государственного регулирования уровня жизни населения *обычно включает индексацию денежных доходов граждан, не имеющих единовременного характера: государственных пенсий, социальной помощи, стипендий, заработной платы, компенсаций в случае утраты трудоспособности.*

Индексация доходов населения.

Индексация доходов населения - изменение реальных доходов населения за счет увеличения денежных доходов на основе официального индекса потребительских цен на товары и услуги. Механизм индексации доходов населения включает:

а) порог индексации - максимальное значение индекса цен на потребительские товары, при достижении которого необходима индексация доходов населения;

б) процент прироста доходов;

в) период (время) индексации;

г) форма индексации - пропорциональная, регрессивная.

В государственном секторе индексация доходов населения осуществляется путем повышения заработной платы бюджетников, а также работников государственного сектора экономики, пенсий, пособий, стипендий. В частном секторе - путем повышения заработной платы на основе тарифных соглашений между работодателями и профсоюзами и коллективных договоров.

Индексация доходов населения осуществляется автоматически, когда связь между денежными доходами населения и индексом потребительских цен такова, что при достижении порога индекса цен денежные доходы (заработная плата, социальные пособия, процентная ставка, выплачиваемая вкладчикам) автоматически увеличиваются полностью или частично на индекс цен. Возможны варианты упреждающей и последовательной индексации доходов населения. Индексация доходов населения является одним из важных методов государственного регулирования социально-экономических процессов, средством защиты населения от инфляции.

Индекс потребительских цен (ИПЦ, индекс инфляции, англ. Consumer Price Index, CPI) — один из видов индексов цен, создаваемых для измерения среднего уровня цен на товары и услуги (потребительскую корзину) за определенный период в экономике.

Индекс потребительских цен детерминируется как частное суммы произведений цен текущего года на выпуск базового года к сумме произведения уровня цен и выпуска базисного года. Вся дробь затем умножается на 100 %.

$$CPI = I_L = \frac{\Sigma(Q^0 * P^t)}{\Sigma(Q^0 * P^0)}.$$

Индексация доходов населения — комплексное или частичное возмещение потерь в доходах, вызванных ростом цен на потребительские товары и услуги.

В мировой практике известны две основные формы индексации доходов населения:

- автоматическая, при которой индексация оплаты труда и других доходов повышается пропорционально росту цен;

- полуавтоматическая (договорная), применяемая в странах Европейского союза. суть данной индексации заключается в проведении переговоров с работодателями, профсоюзами и представителями государственных органов с привлечением учёных-экспертов. Результатом переговоров являются рекомендации, устанавливающие нижний порог социальной защиты для заключения коллективных договоров.

Индексация вкладов — автоматическое изменение размера процентной ставки, выплачиваемого вкладчику, при изменении общего уровня цен.

Президент Республики Узбекистан Шавкат Мирзиеев постановил указом «О повышении размеров заработной платы, пенсий и пособий», что с 1 сентября 2024 года заработная плата работников бюджетных организаций на будет повышена на 10 процентов, за исключением работников, указанных в абзаце втором настоящего пункта.

Минимальный размер оплаты труда, согласно постановлению, должен составлять – 1 155 000 сум в месяц, а базовую сумму расчета следует установить в размере 375 000 сумов[212].

Минимальная зарплата (МРОТ) представляет собой минимум, который выплачивается работнику предприятия. с помощью МРОТ вычисляется величина оклада, надбавки и прибавки, гонорары и иные выплаты. Таким же образом определяется нуждается ли семья в социальной поддержке и устанавливается пособие по безработице.

МРОТ необходим для упорядоченного регулирования процессов формирования окладов и надбавок, а также для:

– Повышения уровня жизни уязвимых слоев населения;

– Постепенного сокращения затрат на социальные нужды за счет повышения уровня жизни бедных слоев населения;

– стимулирования трудовой деятельности и производительности труда;

– сокращения текучести кадров.

Размер минимальной заработной платы рассчитан на календарный месяц и касается всех сфер трудовой деятельности. Также МРОТ не может

[212] Указ Президента Республики Узбекистан, от 12.08.2024 г. № УП-108 «О повышении размеров заработной платы, пенсий и пособий»

быть ниже прожиточного минимума. Минимальная заработная плата – величина изменчивая и зависит от прожиточного минимума. МРОТ оказывает влияние на: Величину заработной платы; Пособия; Надбавки и иные поощрительные выплаты. Минимальная зарплата – это денежное представление ежемесячной тарифной ставки по первому разряду Единой тарифной сетки оплаты труда с тарифным коэффициентом 1,0.

Обязательные платежи домохозяйств

Обязательные платежи домохозяйства снижают его реальный доход. Чем больше сумма денег, потраченная домохозяйством по этой статье, тем меньше денег оно может направить на текущее потребление и сбережения.

Объем этой статьи в бюджетах отдельных домохозяйств существенно различается как в абсолютном выражении, так и относительно других статей расходов.

Если взять за классификационный признак функциональную направленность обязательных платежей, то их можно разделить на две основные группы. К первой следует отнести налоги и сборы с физических лиц, ко второй — коммунальные и иные платежи населения.

Кроме того, к обязательным платежам домохозяйства следует отнести возврат основного долга по полученному в банке кредиту и уплату процентов по нему, если домохозяйство использовало этот способ финансирования своего существования в дополнение к традиционным способам, а также страховые взносы, если члены домохозяйства пользуются услугами личного или имущественного страхования, являясь при этом страхователями.

Используя налоги и сборы с физических лиц в качестве одного из инструментов экономической политики, государство, во-первых, обеспечивает необходимые поступления в бюджеты различных уровней; во-вторых, влияет на структуру бюджетов домохозяйств, стимулируя рациональное использование полученных доходов в интересах общества; и, в-третьих, перераспределяет часть доходов в пользу наименее социально защищенных слоев населения.

Денежные сбережения домохозяйств

Как и предприятие, домохозяйство в рыночной экономике является самостоятельным хозяйствующим субъектом, т. е. полностью зависит от результатов собственной деятельности. Поэтому рациональное управление домохозяйством и обеспечение его непрерывности развития в рыночной экономике невозможно без создания различных денежных фондов.

Значение денежных сбережений велико не только с точки зрения домохозяйства. сбережения населения являются важным источником

устойчивости национальной экономики. сбережения населения являются важным инвестиционным ресурсом для предприятий. Денежные фонды домохозяйств возникают в результате сбережения и накопления средств населением. Источником их формирования является располагаемый доход домохозяйства. Целевое назначение этих фондов может быть различным. Можно выделить по крайней мере три мотивационные установки, определяющие процесс сбережений в домохозяйствах:

- создание страхового резерва для поддержания обычного уровня текущего потребления в случае снижения размера располагаемого дохода по тем или иным причинам;

- создание денежного резерва для увеличения уровня капитальных затрат, связанных с приобретением дорогостоящих товаров длительного пользования или услуг;

- создание денежного фонда для его дальнейшего инвестирования в целях повышения уровня доходов домохозяйства (вложение в акции, облигации и т.п.) - индивидуальные сбережения.

Цель, которую домохозяйства пытаются достичь в процессе сбережения, во многом определяет форму денежных сбережений населения. существуют две основные формы сбережений:

- неорганизованные сбережения;

- организованные сбережения.

К первой форме относятся наличные деньги на руках у населения в рублях и иностранной валюте.

К второй форме относятся средства населения, размещенные на депозитных счетах в коммерческих банках, вложенные в акции, облигации различных предприятий и другие финансовые инструменты.

Предпринимательская деятельность граждан, ее виды. Распределение доходов от предпринимательской деятельности.

Индивидуальное предпринимательство

Индивидуальное предпринимательство, как вид частного предпринимательства, представляет собой инициативную деятельность граждан, направленную на получение дохода, основанную на имуществе самих граждан и осуществляемую от имени граждан, на их риск и под их имущественную ответственность.

Субъектами индивидуального предпринимательства являются физические лица, осуществляющие предпринимательскую деятельность без образования юридического лица и при отсутствии признаков юридического лица.

Ключевые слова: *бюджет домохозяйства, доходы домохозяйств, расходы домохозяйств, сбережения домохозяйств, финансовое планирование, кредиты для домохозяйств, долговая нагрузка домохозяйства, инвестиции домохозяйств, страхование домохозяйств, откладывание средств, доходность сбережений, долгосрочные и краткосрочные сбережения, финансовая грамотность.*

Вопросы для самопроверки:

1. Что такое личные финансы и какие аспекты они включают?
2. Каковы основные источники доходов домохозяйства?
3. Какие категории расходов являются наиболее важными для домохозяйства?
4. Каковы ключевые принципы финансового планирования для домохозяйств?
5. В чем заключается важность бюджетирования домохозяйства?
6. Что такое сбережения домохозяйства, и как их можно эффективно управлять?
7. Какова роль долговой нагрузки в финансовом состоянии домохозяйства?
8. Чем отличаются долгосрочные и краткосрочные сбережения домохозяйств?
9. Какова роль финансовой грамотности в управлении финансами домохозяйства?
10. Какие основные виды финансовых рисков могут угрожать домохозяйствам?
11. Как влияет инфляция на покупательную способность домохозяйства?

ГЛАВА XXII. ВОПРОСЫ РАЗВИТИЯ ЦИФРОВЫХ ФИНАНСОВ И ОРГАНИЗАЦИИ КРИПТОБИРЖ В УЗБЕКИСТАНЕ

22.1. Цифровая экономика. Системы электронного документооборота. Электронная коммерция. Технологии Блокчейн

В научном понимании под «Цифровой экономикой» разные авторы подразумевают разные сферы и виды деятельности и, таким образом, вкладывают в это понятие разные критерии.

Первое использование термина «цифровизация» в его более широком значении, напоминающем об изменениях в существующей парадигме, вызванных все более широким использованием цифровых технологий, приписывается Роберту Вахаловому, который использовал определение цифрового общества в статье, опубликованной в 1971 году.

Согласно Оксфордскому словарю английского языка, понятие цифровизации сегодня включает в себя адаптацию и рост использования цифровых или компьютерных технологий в экономической деятельности отдельного предприятия, домохозяйства, сектора экономики или национальной экономики в целом.

Помимо понятия «Цифровая экономика», существует ряд других терминов, характеризующих процесс использования цифровых технологий в экономической и повседневной деятельности, такие как «Новая экономика», «Электронная экономика», «сетевая экономика». считается, что термин «Цифровая экономика» был описан американским ученым Николасом Негропонте в его книге «Быть цифровым» (оригинальное название книги на английском языке — Being Digital). В этой книге Негропонте дал прогноз формирования цифровой экономики и слияния информационного, интерактивного и развлекательного миров в единую цифровую сеть, а также описал и дал прогнозы относительно процесса генезиса цифровой экономики с последующей цифровизацией человеческой жизни и хозяйственной деятельности. В этой связи Юдина Т.Н.пишет: Это понятие связано с интенсивным развитием информационно-коммуникационных технологий (ИКТ), началом процесса информатизации второго поколения, являющегося основой формирующегося VI технологического уклада. Фактически все сферы человеческой деятельности (экономическая, социальная, политическая, культурная, общественная и другие) в той или иной степени изменились благодаря открытию и развитию ИКТ.

В электронную и цифровую экономику включаются все больше отраслей и секторов народного хозяйства, прежде всего: финансы, торговля, а

также машиностроение, сельское хозяйство, строительство, транспорт, связь, медицина, образование и др. [213]. Таким образом, Т.Н. Юдина подчеркивает, что цифровые технологии в современном мире трансформируют доминирующую техническую, экономическую и предпринимательскую парадигму экономики и затрагивают все сферы хозяйственной деятельности.

Евтянова Д.В., Тиранова М.В. подразумевают под цифровой экономикой «автоматизированное управление хозяйством на основе передовых информационных технологий; уклад, основанный на эффективном информационном управлении системой производства»[214].

При этом авторы показывают, что важнейшим фактором информационной экономики является достаточный уровень прикладной техники, преобразующей отношения между экономическими субъектами, моя парадигма направлена на разработку гибких схем организации сельского хозяйства, где координация происходит с помощью цифровых технологий.

Васильев Н.В. В статье «Цифровая экономика, концепции и реальность» рассматриваются три базовых компонента цифровой экономики:

- инфраструктура, включающая аппаратное обеспечение, программное обеспечение, телекоммуникации и т.д.;

- электронные деловые транзакции, охватывающие бизнес-процессы, реализуемые через компьютерные сети в рамках виртуального взаимодействия субъектов виртуального рынка;

- электронная коммерция, подразумевающая поставку товаров через Интернет и являющаяся в настоящее время важнейшим сегментом цифровой экономики[215].

McKinsey определяет цифровизацию как действия с использованием цифровых технологий для повышения производительности и ускорения экономического роста. Развитие цифровых технологий на предприятии способствует повышению производительности в ряде областей (таблица 22.1).

[213] Юдина Т.Н. Осмысление цифровой экономики // Теоретическая экономика. – 2016. – №3.
[214] Евтянова Д.В., Тиранова М.В. Цифровая экономика как механизм эффективной экологической и экономической политики // Науковедение. – 2017. – Т. 9. – №6.
[215] Василенко Н.В. Цифровая экономика: концепции и реальность // Инновационные кластеры в цифровой экономике: теория и практика: труды научно-практической конференции с международным участием 17–22 мая 2017 года / под ред. д-ра экон. наук, проф. А.В. Бабкина. – СПб.: Изд-во Политехн. ун-та, 2017. – 592 с.

Таблица 22.1

Направления повышения производительности на предприятии в результате использования цифровых технологий[216]

№	Направление повышения	Характеристика
1	Оптимизация процессов	Цифровые технологии повышают эффективность управления цепочкой создания стоимости на предприятии
2	Доступ к новым рынкам	Повышение доступности и занятости отдельных ниш. Возможность охвата глобального рынка. Автоматизация исследования данных о потребностях клиентов.
3	Инновационные продукты	Повышение эффективности исследовательских процессов в маркетинге, рекламе и продвижении продукции. Новые модели управления процессами. Новые методы взаимодействия с клиентами.
4	Увеличение профессиональной	Развитие удаленной работы и телекоммуникации. специализация как часть технологического процесса.

К основным направлениям влияния цифровой экономики на различные отрасли относятся:

- повышение мобильности в удовлетворении потребительского спроса, что позволяет преодолеть территориальные ограничения и зависимость от местонахождения поставщика;

- получение возможности собирать, хранить и обрабатывать значительные объемы информации, что приводит к снижению транзакционных издержек принятия решений и заключения сделок;

- распространение сетевых эффектов, изменяющих цепочки создания стоимости и заложенные в их основу новые бизнес-модели.

- изменение системы отношений потребителя и производителя в сторону вовлечения потребителя в процесс создания новой потребительской ценности, например, в рамках концепции «открытых инноваций»[217].

На основании вышеизложенного исследования определений понятия «Цифровая экономика» становится очевидным, что этот процесс представляет собой сложное многогранное явление. Мы считаем рациональным использование критериального подхода к описанию категории «Цифровая

[216] Юдина Т.Н. Осмысление цифровой экономики // Теоретическая экономика. – 2016. – №3.

[217] Василенко Н.В. Цифровая экономика: концепции и реальность // Инновационные кластеры в цифровой экономике: теория и практика: труды научно-практической конференции с международным участием 17–22 мая 2017 года / под ред. д-ра экон. наук, проф. А.В. Бабкина. – сПб.: Изд-во Политехн. ун-та, 2017. – 592 с.

экономика».Из изучения данного понятия можно выделить следующие компоненты, отражающие элементы понятия «Цифровая экономика»:

- использование цифровых и компьютерных технологий в экономической и иной деятельности домохозяйств, фирм и государства;

- ядро, обеспечивающее функционирование цифровой экономики, - Интернет;

- ключевым фактором обмена между субъектами отношений через Интернет является информация;

- для функционирования цифровой экономики необходимо развитие цифровой инфраструктуры, через которую передается информация;

- за счет использования технологии больших данных происходит постоянная синхронизация и смена информации в режиме реального времени;

- ключевым элементом цифровой экономики является синхронизация информации и средств коммуникации в режиме реального времени (Интернет вещей);

- за счет использования цифровых технологий преодолевается географический барьер в процессе коммуникации, координации и других видов взаимодействия субъектов отношений;

- использование цифровых технологий приводит к автоматизации бизнес-процессов и снижению роли человека в бизнес-процессах;

- происходит перенос координации «клиент - фирма - государство» в виртуальное пространство;

- информационные технологии способствуют возникновению рынков в виртуальном пространстве и снижению роли рынков в материальной форме. Исходя из этого, сформулируем определение, обозначающее понятие цифровой экономики: цифровая экономика – это проникновение цифровых технологий во все стороны экономической и социальной жизни общества, позволяющее посредством сети Интернет с использованием информационно-коммуникационных средств осуществлять связь, координацию, мгновенный обмен изменяющейся информацией в режиме реального времени и совершать хозяйственные операции, минуя географическое расположение субъектов экономических отношений.

В электронной коммерции важным фактором заключения взаимовыгодных договоров является поддержка международных договоров национальными законами, так как транзакции могут проводиться трансгранично, то есть между странами, чьи законы могут быть не схожими. Предусмотрев эту проблему, законодательством установлено:

Если международным договором Республики Узбекистан установлены иные правила, чем те, которые предусмотрены законодательством Республики

Узбекистан об электронной цифровой подписи, об электронном документообороте, об электронной коммерции, об электронных платежах, то применяются правила международного договора.

Перечисленные законы реализуются мероприятиями, приложенными в постановлениях согласно этим же законам. Центральный банк (ЦБ) и другие заинтересованные органы должны задействовать систему лицензирования и надзора для создания условий добросовестной конкуренции, защиты прав пользователей услуг электронных платежных систем (потому как ЦБ имеет две роли: посредника и регулирующего органа электронных платежей).

Постановлением Государственного налогового комитета (зарегистрировано Министерством юстиции 12.07.2016 г. № 2808) утверждено Положение о порядке представления финансовой и налоговой отчетности посредством телекоммуникационных каналов связи в органы государственной налоговой службы.

Предусмотрено, что участниками электронного документооборота при представлении отчетности в виде электронного документа являются:

- налогоплательщик – отправитель отчетности в виде электронного документа;

- органы налоговой службы, осуществляющие прием и обработку отчетности в виде электронного документа – получатель отчетности;

- электронная цифровая подпись — подпись в электронном документе, полученная в результате специальных преобразований информации в этом электронном документе с использованием закрытого ключа электронной цифровой подписи и позволяющая с использованием открытого ключа электронной цифровой подписи установить отсутствие искажения информации в электронном документе и идентифицировать владельца закрытого ключа электронной цифровой подписи;

- электронный документ — информация, зафиксированная в электронной форме, подтвержденная электронной цифровой подписью и имеющая другие реквизиты электронного документа, позволяющие его идентифицировать;

- информационный посредник — юридическое или физическое лицо, которое на договорной основе оказывает услуги, связанные с оборотом электронных документов.

- персональный кабинет налогоплательщика — информационный ресурс, размещенный на официальном веб-сайте Государственного налогового комитета Республики Узбекистан, обеспечивающий осуществление в электронном виде взаимоотношений, связанных с осуществлением прав и

обязанностей налогоплательщиков и органов государственной налоговой службы, предусмотренных налоговым законодательством.

Также в электронном документообороте могут участвовать и информационные посредники.

Блокчейн — новейшая технология, интерес к которой вырос вместе с популярностью криптовалют. сегодня ее широко обсуждают не только в мире финансов.

В дословном переводе блокчейн — это непрерывная цепочка блоков. В ней содержатся все записи о сделках. В отличие от обычных баз данных, изменить или удалить эти записи нельзя, можно только добавить новые.

Внедрение блокчейна увеличивает скорость обмена, снижает временные затраты, повышает качество, надежность и доступность услуг. При этом повышается прозрачность и надежность, снижаются риски.

Основная сфера применения блокчейна — криптоиндустрия. Но помимо этого блокчейн-проекты используются в банковской сфере, финансовых услугах, платежных сервисах, государственном секторе (госуслуги, реестры недвижимости, нотариаты, электронное голосование и т. д.), транспорте и логистике, IT, здравоохранении, управлении интеллектуальной собственностью, энергетике и т. д.

В криптоиндустрии блокчейн стал технологической основой выпуска криптовалют, которые являются модернизированной версией «частных денег» Хайека. При этом крупнейшие из них, такие как биткоин и эфир, имеют глобальный характер обращения.

На основе этой технологии происходит токенизация. Эмиссия токенов — это особая форма секьюритизации активов, основанная на массовом и глобальном спросе со стороны инвесторов. снижение издержек гораздо существеннее по сравнению с процедурами традиционных финансовых рынков.

Область использования блокчейна: банковское дело

Блокчейн делает все процессы в банковской сфере более безопасными, надежными и прозрачными. Денежные переводы, расчеты по сделкам с ценными бумагами, аккредитивы, соблюдение KYC, рутинная работа банковских бэк-офисов — все эти операции теперь осуществляются с внедрением этой технологии. Блокчейн может сократить издержки банков до 50%. Об этом еще в 2017 году заявляли аналитики Morgan Stanley. По их мнению, блокчейн может оптимизировать инфраструктуру, радикально сократить издержки и обеспечить необходимый рост RoE (рентабельности капитала) банков. Многим банкам, несмотря на присущий им консерватизм, было бы опасно недооценивать потенциал этой технологии. Ее повсеместное

внедрение может привести к ликвидации части участников мировой финансовой системы.

Область использования блокчейна: кибербезопасность

Каждый узел блокчейн системы хранит копии баз данных целиком, и они проверяются друг относительно друга. Это сложная система целостности даже в случае успешных хакерских атак на ее отдельные узлы. Несмотря на то, что приложения на блокчейне основаны на скрытой анонимности, возможно использование технологии для прикрепления реальных достоверных данных к криптографическим базам данных.

Известен стартап, который создал способ безопасного изменения данных, их удобной идентификации и передачи права собственности через блокчейн-платформу. Это помогает фирмам, работающим с недвижимостью: управление записями становится стабильным, сокращается время поиска, повышается конфиденциальность и прозрачность. Другой случай — система репутации интернет-пользователей, которая начисляет денежные вознаграждения в криптовалюте эфир, исходя из показателей репутации.

Область использования блокчейна: удостоверения личности

Такие удостоверения личности — это передача денежных данных о человеке, создающем свои профили. существует большой список государственных услуг, к которым можно получить доступ по блокчейн-системе, и есть статистика передовых блокчейн-стран (Эстония, некоторые эмираты ОАЭ). Использование блокчейна и блокчейн-ID активным гражданином может стать общепринятой моделью поведения уже при жизни нынешнего поколения. Государства на последних позициях активно ищут пути оптимизации своей административной деятельности. Хорошим подходом для этого будет перенос всех рутинных и архаичных процессов в блокчейн. Проблема защиты и сохранности информации не снимал - наоборот, в эру блокчейна она становится приоритетной.

Как применяются платежные средства на блокчейне?

Можно выделить как минимум два типа платежных инструментов. В первую очередь, это традиционные негосударственные криптовалюты, такие как эфир и биткоины, которые имеют многомиллиардную (если проводить исследование в «традиционных» фиатных долларах сША) капитализацию.

Второй тип - криптовалюты центральных банков - это зачастую попытка фиатных государственных эмитентов влить «новое вино в старую мех»: новая форма зарабатывания сеньоража, т. е. выпуск государственных валют рассматривается как нечто супермодное и прогрессивное. Только реализация проектов по эмиссии криптовалют центральных банков сегодня предполагает изначально децентрализованный характер их задач.

Критика блокчейна: недостатки технологии

Есть проблемы технологического характера. Прежде всего, масштабируемость: сегодня многие популярные системы распределенного реестра не могут обрабатывать большое количество транзакций, что замедляет их оборот и обработку транзакций. Еще одним недостатком является недостаточная конфиденциальность из-за квазианонимности блокчейна. Виды защиты уязвимостей от хакерских атак, а также от так называемых «атак 51%» — когда в полном соответствии с общепринятой системой пользователи коалиции с определенными вычислительными мощностями могут менять записи в конкретном блокчейне. Этот процесс похож на то, как мажоритарный акционер перехватывает управление в акционерном обществе. Кроме того, признаками рисков в циклическом секторе экономики-промышленности являются нормативно-правовые риски, а также порой непомерная ресурсо- и энергоемкость.

22.2. Информационно-технологические платформы. Крипто-активы и их оборот. Крипто-биржа. Майнинг.

Информационно-технологическая платформа цифрового производства представляет собой модульную систему, которая формирует единое информационное пространство для производственных объектов, реализует функции мониторинга, диагностики и управления производственными объектами в автономном режиме и обеспечивает непрерывную двунаправленную человеко-машинную связь. Использование данной платформы обеспечивает взаимодействие между машинами без участия человека, оставляя последним только функции мониторинга и формирования задач.

Первый базовый принцип построения информационно-технологической платформы — модульность (возможность внедрения в структуру новых модулей без влияния на всю систему). Эта особенность позволяет реализовать децентрализованную систему, существенно повысив эффективность принятия решений и быстродействие системы. Не менее значимым преимуществом модульных систем является возможность разработки каждого элемента системы специализированным образом отдельной группой специалистов, что повышает надежность и расширяет возможности платформы.

Второй принцип — гибкость программного обеспечения. Это требование вытекает из особенности организации производства на предприятиях, где используется оборудование разных производителей и

типов[218]. Использование универсального программного обеспечения для оборудования различных типов обеспечит создание среды для организации взаимодействия оборудования, что позволит сократить затраты, связанные с разработкой программного обеспечения для каждой единицы оборудования и повысить конкурентоспособность продукции за счет возможности организации более быстрой технологической подготовки производства. Третий базовый принцип - обеспечение возможности круглосуточного доступа с использованием современных устройств и различных операционных систем к данным оборудования, возможность хранения информации за длительный период его эксплуатации и возможность логических выводов и построения графиков[219].

Соблюдение вышеперечисленных принципов построения информационно-технологической платформы может быть обеспечено путем объединения SCADA-систем с системами математического моделирования и анализа с использованием высокоуровневого программирования. Такой подход экономически невыгоден, что заставляет выбирать специализированное программное обеспечение, например, систему Winnum.

Это одна из разновидностей цифровой валюты, которая создается и передается криптографическими методами. Термин распространился в 2011 году после публикации в журнале Forbes, хотя самая известная разновидность – биткойн – впервые описана еще в 2008-м ее таинственным создателем сатоси Накамото. Такие валюты не имеют материальной формы, а учет идет через децентрализованные платежные системы. Процесс их получения называется майнинг, а в основе его лежит технология блокчейн – последовательность взаимосвязанных блоков информации.

«У криптовалют есть как сильные, так и слабые стороны, в связи с чем к ним очень много вопросов. Отношение к ним тоже меняется. сегодня криптоактивы полностью запрещены в Египте, Алжире, Бангладеш и Эквадоре, частично разрешены в Индии, Китае, саудовской Аравии, Индонезии, Малайзии, Греции, Новой Зеландии, Нигерии и Зимбабве. самые широкие возможности для их оборота созданы законодателями сША, Японии, Германии, Великобритании, Беларуси. А в Дубаи планируют за пару лет перевести все системы государственного управления на использование блокчейн»[220].

---

[218] Кулагин М., Волков И. Промышленный интернет на практике: удаленная диагностика станков с ЧПУ с помощью технологии Winnum // Приложение к журналу Control Engineering. 2016. Октябрь. с. 74—77.

[219] Там же.

[220] специалист отдела развития цифровой экономики Национального агентства проектного управления (НАПУ) Аскар Закиров

Наша страна опережает многие государства в плане регулирования этой сферы. Приняты, прежде всего, постановления Президента «О мерах по развитию цифровой экономики в Республике Узбекистан» от 3 июля и «Об образовании Фонда поддержки развития цифровой экономики «Цифровое доверие» от 2 сентября 2018 года, приказы НАПУ от 21 января и 6 декабря 2019-го. В них отражены многие вопросы, регулирования которых международные структуры потребовали позднее. Основные правила криптобиржевой торговли выработаны с учетом иностранного опыта, рекомендаций Центрального банка Республики Узбекистан и Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ).

В правилах криптобиржевой торговли гражданам Узбекистана разрешен только один вид операций с криптовалютой – продажа. Пока нельзя оплачивать товары или услуги. А иностранным клиентам криптобирж дается полное право по обороту криптоактивов (покупка и продажа) после их обязательной идентификации и заключения с ними официальных договоров.

Чем это вызвано? Руководство НАПУ объясняет, что видит одним из своих приоритетов защиту прав и интересов населения в этой неизведанной для абсолютного большинства области. Единицы в республике понимают, на чем основывается оборот криптовалют. Тем выше вероятность, что кто-то поверит мошенникам, уже проникшим в сферу и выстраивающим схемы отъема денег по модели финансовых пирамид.

Почему государство поддерживает открытие криптобирж и майнинг-пула?

— Чтобы создать легальную основу для продажи криптоактивов, имеющихся у населения, и посмотреть, как это будет работать. К таким биржам предъявляются жесткие лицензионные требования, которые изначально не устроят мошеннические структуры. Мы понимаем, что есть спрос и предложение, есть майнеры, и для их работы, в первую очередь, необходимо формировать правовую основу. Поскольку покупать могут лишь иностранные резиденты, в каком-то смысле мы стимулируем экспорт криптоактивов.
скрытый майнинг тоже под запретом, потому появление национального майнинг-пула – тоже шаг в сторону работы в открытую. Его членам планируем предоставить такую стимулирующую льготу, как применение общеустановленных тарифов на электроэнергию. Как известно, с марта их втрое повысят для майнеров. Правда, пока у нас нет механизма идентификации последних.

В каких еще сферах у нас применяется блокчейн?

Пилотные проекты по внедрению блокчейн реализуются в ГУП «Государственный центр экспертизы и стандартизации лекарственных

средств, изделий медицинского назначения и медицинской техники» и Академии Генеральной прокуратуры. В дальнейшем технологию можно использовать для обеспечения ведения реестров и баз данных.

Президент утвердил Постановление от 3.07.2018 года № 3832 «О мерах по развитию цифровой экономики».

Оборот крипто-активов

Постановление не дает четкого определения понятию «крипто-активы». Однако на практике таковыми считаются цифровые товары, созданные на основе технологии «блокчейн». К таким активам относятся также нашумевшие «крипто-валюты».

Дело в том, что по технологии «блокчейн» информация хранится в распределенной базе данных, у которой компьютеры не подключены к общему серверу. В результате, информация хранится одновременно везде. Поэтому изменить ее без ведома всех других участников базы данных невозможно. Это придает программному коду (его частям) определенную ценность, в том числе превращая его в своего рода валюту. Она не подкреплена обязательствами либо активами какого-либо государства, однако имеет ценность в связи с тем, что принимается большим числом людей.

До сегодняшнего дня крипто-активы находились вне поля зрения законодательства. Теперь с 1 октября 2018 года их оборот подлежит обязательному лицензированию со стороны Национального агентства проектного управления при Президенте. По смыслу пунктов 1 и 4 постановления, лицензирование может охватить:

- майнинг – деятельность по поддержанию распределительной платформы и созданию новых блоков с возможностью получать вознаграждение в формате новых единиц и комиссионных сборов в различных криптовалютах;
- заключение смарт-контрактов – договоры в электронной форме, по которым исполнение прав и обязанностей осуществляется путем совершения в автоматическом порядке цифровых транзакций;
- консалтинг, эмиссию, обмен, хранение, распределение, управление, страхование, крауд-фандинг (коллективное финансирование), а также технологии «блокчейн» для диверсификации различных форм инвестиционной и предпринимательской деятельности;
- создание крипто-бирж по торговле крипто-активами.

Это означает, что без лицензии заниматься криптовалютами в Узбекистане станет незаконно. За занятие деятельностью без лицензии

предусмотрена ответственность по статье 165 Кодекса об административной ответственности (штраф – до 30 МРЗП) и статье 190 Уголовного кодекса (общественные работы до 480 часов).

Важно! Однако для законопослушных субъектов предусмотрен ряд льгот.

Во-первых, операции юридических и физических лиц, связанные с оборотом крипто-активов, в т.ч. осуществляемые нерезидентами, не являются объектами налогообложения, а доходы, полученные по данным операциям, не включаются в налогооблагаемую базу по налогам и другим обязательным платежам;

Во-вторых, на валютные операции, связанные с оборотом крипто-активов, проводимые лицами, получившими в установленном порядке лицензию на осуществление деятельности в области оборота крипто-активов, не распространяются нормы законодательства о валютном регулировании.

22.3. Законодательные основы развития цифровых финансов в Узбекистане

Сдача электронной отчетности – это веление времени. Такую необходимость диктует само время, которое, как говорится, – деньги. Внедрение современных информационно-коммуникационных технологий позволяет значительно сократить все виды затрат, связанных с подготовкой и сдачей налоговой и финансовой отчетности, а значит, более рационально использовать появившиеся в связи с этим возможности.

Различные виды транзакций (сделок), осуществляемые посредством сети интернет и других средств коммуникаций, типовые законы способствуют единообразию принципиального подхода каждой страны при национальном законотворчестве, но не являются юридическими документами. существующий уровень развития электронных платежных систем регулируется законодательством. Законодательство устанавливает принципы действующих субъектов в этой отрасли, определяет их налогообложение, ответственность за нарушение. У нас же в стране государственная политика в области электронной коммерции определяется следующими законами:

-- Закон Республики Узбекистан от 12.10.2022 г. № ЗРУ-793 «Об электронной цифровой подписи»;

-- Закон Республики Узбекистан от 29.04.2004 г. № 611-II «Об электронном документообороте»;

-- Закон Республики Узбекистан от 29.09.2022 г. № ЗРУ-792 «Об электронной коммерции»;

-- Закон Республики Узбекистан от 01.11.2019 г. № ЗРУ-578 «О платежах и платежных системах».

Оборот криптоактивов в стране находится под контролем правительства.

В июле 2018 года в стране был создан уполномоченный орган, регулирующий оборот криптоактивов – Национальное агентство проектного управления при Президенте Республики Узбекистан[221]. ***В апреле 2022 года оно было преобразовано в Национальное агентство перспективных проектов Республики Узбекистан — НАПП (Указ Президента с №УП-121).*** Оно является государственным учреждением с правами юридического лица и в своей деятельности подотчетно Президенту.

НАПП является уполномоченным органом по развитию сферы оборота криптоактивов, лицензированию деятельности и разрешительным процедурам в данной сфере.

Приоритетными задачами и направлениями деятельности органа в сфере оборота криптоактивов являются:

- выработка и реализация единой государственной политики;

- обеспечение соблюдения прав и законных интересов инвесторов;

- участие в разработке и реализации мер по противодействию легализации доходов, полученных преступным путем, финансированию терроризма и финансированию распространения оружия массового поражения;

- инициирование и содействие в продвижении проектов по внедрению технологии распределенного реестра данных и других новейших технологий в государственное управление и различные социально-экономические сферы.

В соответствии с постановлением ПП-3150 от 27 июля 2017 года, в структуре НАПП действует специализированная лаборатория по испытанию и изучению инновационных технологий в сфере оборота криптоактивов. НАПП устанавливает специальный режим регулирования (спецрежим «регуляторных песочниц»), предусматривающий создание особых организационно-правовых условий для юридических лиц, внедряющих технологии в сфере оборота криптоактивов.

В рамках реализации пилотных проектов в специальном режиме «регуляторных песочниц»:

- участники специального режима освобождаются от уплаты всех видов налогов и обязательных отчислений в государственные целевые фонды, а

[221] Постановление Президента Республики Узбекистан «Об организации деятельности национального агентства перспективных проектов Республики Узбекистан» от 27.07.2017 г. № ПП-3150 с изменениями 2022 года

также таможенных платежей (за исключением таможенных сборов) за ввозимые для собственных нужд оборудование, комплектующие части, детали, узлы, технологическую документацию, программное обеспечение, не производимые в Республике Узбекистан, по перечным, утверждаемым в установленном порядке;

- доходы в виде оплаты труда, полученные работниками по трудовым договорам с участниками специального режима облагаются налогом на доходы физических лиц по фиксированной ставке 7,5% и не включаются в объем совокупных годовых доходов физических лиц, определяемых в целях налогообложения.

Основными целями предоставления специального режима являются:

- создание площадки и пилотной реализации новых технологий в сфере оборота криптоактивов;

- формирование и апробация новых регуляторных механизмов, в случае выявления норм, не отвечающих действующим требованиям;

- содействие в реализации современных технологий в сфере оборота криптоактивов, в том числе пилотных проектов по выпуску токенов для привлечения инвестиций;

- расширение видов продуктов и услуг в сфере оборота крипитоактивов, в том числе экспортоориентированных решений;

- обеспечение соответствующего контроля в процессах внедрения новых технологий в сфере оборота криптоактивов;

- совершенствование нормативно-правовой базы, а также разработка новых методов регулирования на основе проведенных экспериментов в рамках специального режима;

- сокращение времени и издержек вывода новых технологий в сфере оборота криптоактивов на рынок республики;

- организация и проведение исследований в сфере оборота криптоактивов и подготовка аналитических материалов.

В соответствии с постановлением ПП-3832 от 3 июля 2018 года[222] в закон был внесен ряд изменений. К примеру, ранее определение криптоактивов было совсем иное. Теперь же криптоактивом является имущественное право, представляющее собой совокупность цифровых записей в распределительном реестре данных, имеющее ценность и владельца. Видами деятельности в сфере криптооборота являются «майнинг» и «деятельность провайдеров услуг в сфере оборота криптоактивов». сам оборот

[222] Постановление Президента Республики Узбекистан «О мерах по развитию цифровой экономики и сферы оборота крипто-активов в Республике Узбекистан» от 03.07.2018 г. № ПП-3832

регламентируется специальными нормативно-правовыми актами, чтобы регулировать данный вид деятельности.

Операции юридических и физических лиц, связанные с оборотом криптоактивов, в том числе осуществляемые нерезидентами, не облагаются налогом. На валютные операции, связанные с оборотом криптоактивов, проводимые лицами, получившими лицензию, не распространяются нормы законодательства о валютном регулировании.

По закону майнинг осуществляется исключительно юридическим лицом с использованием электроэнергии, произведенной солнечной фотоэлектрической станцией и подлежит обязательной регистрации НАПП, и не является лицензируемым видом деятельности.

Майнеры обязаны пройти регистрацию в порядке, установленном актами законодательства, которая осуществляется исключительно в электронной форме. Также они вправе осуществлять свою деятельность исключительно по адресу, указанному при регистрации, с соблюдением пожарной безопасности и санитарных норм и правил и др.

Провайдерами услуг могут являться юридические лица – резиденты Республики Узбекистан, которые могут оказывать услуги по купле/продаже и (или) обмену, хранению, выпуску, размещению и управлению криптоактивами. Видами провайдеров услуг является «криптобиржа», «майнинг-пул», «криптодепозитарий», «криптомагазин» и иные виды провайдеров услуг, определяемые решениями НАПП.

Одним из основных положений закона является то, что на территории Республики Узбекистан запрещается использование криптоактивов в качестве средства платежа или приема платежей.

На основании Указа Президента также были даны соответствующие поручения для НАПП. Оно должно обеспечить принятие и введение в действие следующих положений:

- по лицензированию деятельности провайдеров услуг в сфере оборота криптоактивов;

- о порядке регистрации майнинга криптоактивов;

- о порядке выпуска, регистрации выпуска и обращения криптоактивов резидентами Узбекистана;

- о порядке регистрации участников специального режима регулирования и др.

- внесение изменений в другие нормативно-правовые акты, устанавливающие дополнительные виды ответственности за нарушение требований законодательства в сфере оборота криптоактивов на территории Узбекистана.

Ключевые слова: *Цифровые финансы, Криптовалюты, Криптобиржи Блокчейн-технологии, Регулирование цифровых активов, Электронная коммерция, НАПП, Легализация криптобирж, Платежные системы, Инновационная финансовая инфраструктура, Финансовые технологии (финтех), Инвестиции в криптоактивы, Платформы обмена криптовалют, Электронные платежи и цифровые транзакции, Тенденции цифровизации финансового сектора, Инфраструктура блокчейн-платформ, Финансовая грамотность в области криптовалют.*

Вопросы для самопроверки знаний:

1. Что представляют собой цифровые финансы?
2. Какую роль играют криптобиржи в современной экономике?
3. Какие законодательные инициативы приняты в Узбекистане для регулирования криптовалют и криптобирж?
4. Каковы основные задачи Национальной стратегии цифровизации финансового сектора в Узбекистане?
5. Какие технологии лежат в основе работы криптобирж и цифровых финансов?
6. В чем заключается функция блокчейн-технологий в цифровых финансах?
7. Какие существуют риски при работе с криптовалютами и цифровыми активами?
8. Как в Узбекистане осуществляется процесс легализации криптобирж?
9. Как международный опыт влияет на развитие цифровых финансов в Узбекистане?
10. В чем разница между децентрализованными финансами (DeFi) и централизованными платформами?
11. Какие возможности и вызовы связаны с цифровизацией финансовой системы Узбекистана?
12. Как цифровые финансы могут повлиять на экономический рост страны?

Список литературы:

1. Закон «О банках и банковской деятельности» от 25 апреля 1996 г., № 216-I.; Закон Республики Узбекистан «О внесении изменений и дополнений в Закон Республики Узбекистан «О банках и банковской деятельности»» от 05.11.2019 г. № ЗРУ-580 (новая редакция).
2. Закон «О семейном предпринимательстве» от 26 апреля 2012 г., № ЗРУ-327
3. Закон «О Центральном банке Республики Узбекистан» от 21 декабря 1995 г., № 154-I; Закон Республики Узбекистан от 11 ноября 2019 года № ЗРУ-582 «О внесении изменений и дополнений в Закон Республики Узбекистан «О Центральном банке Республики Узбекистан» (новая редакция).
4. Закон Республики Узбекистан “О страховой деятельности” от 23.11.2021 г. № ЗРУ-730, ст. 3
5. Закон Республики Узбекистан «О государственной налоговой службе» от 29 августа 1997 г.,№ 474-I
6. Закон Республики Узбекистан «О государственном пенсионном обеспечении граждан» от 03.09.1993 г. № 938-XII
7. Закон Республики Узбекистан «О негосударственных некоммерческих организациях» от 14 апреля 1999 г., № 763-I
8. Закон Республики Узбекистан «О страховой деятельности» от 23.11.2021 г. № ЗРУ-730, ст. 2.
9. Закон Республики Узбекистан «О Центральном банке Республики Узбекистан» №ЗРУ-582 от 11.11.2019
10. Закон Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» от 6 мая 2014 г.,
11. Закон Республики Узбекистан «Об обществах с ограниченной и дополнительной ответственностью» от 06.12.2001 г. № 310-II
12. Закон Республики Узбекистан от 22 июля 2008 г., № ЗРУ-163«О рынке ценных бумаг».
13. Закон Республики Узбекистан, от 20.04.2022 г. № ЗРУ-765 «О небанковских кредитных организациях и микрофинансовой деятельности»
14. Закон Республики Узбекистан, от 25.02.2021 г. № ЗРУ-677 “Об аудиторской деятельности”
15. Закон РУз «О страховой деятельности» от 23 ноября 2021 г., №ЗРУ-730.
16. Бюджетный Кодекс Республики Узбекистан. Утвержден Законом Республики Узбекистан от 26.12.2013г. № ЗРУ-360, 2013 «Об утверждении Бюджетного кодекса РУз»
17. Положение о Министерстве финансов Республики Узбекистан. Приложение к Постановлению Президента Республики Узбекистан №ПП-2847 от 18 марта 2017 года «О мерах по дальнейшему совершенствованию деятельности финансовых органов»
18. Поляк Г. Б. Финансы: Учебник для вузов / Под ред. Г. Б. Поляка. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – с. 56

19. Пономарева В.И. Инвестиции в реальные объекты в условиях финансового кризиса// соц. политика и социология. — 2014. — № 1. — с. 156-174.

20. Порядок выпуска и обращения производных ценных бумаг. Зарегистрирован Министерством юстиции Республики Узбекистан от 2 апреля 1997 г. Регистрационный № 320

21. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему совершенствованию системы социальной защиты населения» от 21.10.2021 г. № 654

22. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан, от 11.04.2022 г. № 171 «Об утверждении Положения о порядке признания международных стандартов аудита для применения на территории Республики Узбекистан».

23. Постановление Президента от 14.02.2022 г.№ПП-128 «О дальнейшем повышении эффективности расходов Государственного бюджета Республики Узбекистан и совершенствовании деятельности органов государственного финансового контроля».

24. Постановление Президента Республики Узбекистан «О мерах по развитию цифровой экономики и сферы оборота крипто-активов в Республике Узбекистан» от 03.07.2018 г. № ПП-3832

25. Постановление Президента Республики Узбекистан «Об организации деятельности национального агентства перспективных проектов Республики Узбекистан» от 27.07.2017 г. № ПП-3150 с изменениями 2022 года

26. Постановление Президента Республики Узбекистан от 3 апреля «Об оптимизации структуры и сокращении численности штатных единиц органов государственной власти и управления» ПП-5053-сон от 03.04.2021.

27. Постановление Президента Республики Узбекистан, от 01.03.2024 г. № ПП-108 «О комплексных мерах по дальнейшему развитию рынка страховых услуг». Приложение № 2 к постановлению Президента Республики Узбекистан от 1 марта 2024 года № ПП-108

28. Указ Президента Республики Узбекистан от 29 сентября 2017 г., № УП-5197 «О внесении изменений и дополнений, а также признании утратившим силу некоторых актов Президента Республики Узбекистан»

29. Указ Президента Республики Узбекистан, от 12.08.2024 г. № УП-108 «О повышении размеров заработной платы, пенсий и пособий»

30. Приказ Министра Финансов Республики Узбекистан «Об утверждении НсБУ №5» от 9 октября 2003 г., № 114

31. Приложение № 3 к Постановлению Президента Республики Узбекистан от 2 августа 2019 года № ПП-4412

32. Приложение № 7 к приказу Министра Финансов Республики Узбекистан от 27 декабря 2002 года № 140. ПРАВИЛА по заполнению форм финансовой отчетности.

33. Приложение к Указу Президента Республики Узбекистан от 12 августа 2024 года № УП-108

34. Авдеева В.И. Финансовый менеджмент: учебник / В.И. Авдеева, О.И. Костина, Н.Н. Губернаторова. – М.: КНОРУс, 2017. – 384 с.

35. Бабич А. М., Павлова Л. Н. Государственные и муниципальные финансы. Учебник для вузов. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – с. 129

36. Басова Н.В. Эволюционное развитие финансовой науки: от ненаучного состояния до состояния современного развития теории финансов // Аудит и финансовый анализ. – 2013. - №4. – с. 302.

37. Белозеров с. А. Финансы домашнего хозяйства: сущность и структура. сПб.: Міръ, 2005 – с. 52

38. Бланк И. А. Основы финансового менеджмента: в 2 т. Т. 1. Изд. 3-е. Киев: Эльга; Ника – Центр. 2006 – 656 с.

39. Бланк И.А. Управление финансовыми ресурсами / И.А. Бланк. — М.: Издательство «Омега-Л»: ООО «Эльга», 2011 — 768 с.

40. Бланк И.А. Управление финансовыми ресурсами. – М.: Омега-Л, 2017. – 158 с.

41. Богачева Н.с. Анализ определения экономической сущности финансовых ресурсов // Экономика и предпринимательство, 2014. №10(51). с. 529-532.

42. Богачева Н.с. Исследование понятия финансовые ресурсы и их экономической сущности // Вестник евразийской науки. 2015. №2 (27). URL: https://cyberleninka.ru/article/n/issledovanie-ponyatiya-finansovye-resursy-i-ih-ekonomicheskoy-suschnosti (дата обращения: 27.08.2023).

43. Боди Зви, Мертон Роберт. Финансы. пер. с англ. – Изд-во: Вильямс, 2007. — 592 с.

44. Бурдяк А. Я. Денежные сбережения домашних хозяйств на разных этапах жизненного цикла // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал, 2014. - № 1. - с. 129

45. Вахобов А., Косимова Г., Жамолов Х. Бюджет-солик сиёсати яхлитлиги. Ўқув қўлланма. – Т.: Иқтисод ва молия,2005. – 284 б.; .

46. Воробьев М.К., Осипов И.А.. Теория финансов. Учебно-методический комплекс. Минск - 2005.

47. Воробьев Ю.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Ю.Н. Воробьев. — симферополь: Таврия, 2007. — 632 с.

48. Воробьева Е.И. Определение стоимости финансовых ресурсов субъектов предпринимательства в системе финансового менеджмента / Е.И. Воробьева, Ю.Н. Воробьев // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. — 2013. — №5 (24).— с. 6-12. (с.7)

49. Галишникова Е. В. Финансовое поведение населения: сберегать или тратить // Научно-исследовательский

50. Герасименко О.А. Теоретические подходы к управлению финансовыми рисками организации / О.А. Герасименко, И.В. Осинцева // Репутациология. – 2017. – №1 (43). – с. 82-89.

51. Григорьев Л. Инвестиционный процесс: накопленные проблемы и интересы// Вопросы экономики. — 2011. — № 4. — с. 44-61.

52. Грязнова, А.Г. Финансово-кредитный энциклопедический словарь. [Текст] / А.Г. Грязнова. - М.: Финансы и статистика, 2002. – 1168 с.

53. Гуйда Т.В. Формирование и использование финансовых ресурсов / Т.В. Гуйда. — М.: МФИ, 1986. — 158 с.

54. Дадашев А. З., Черник Д. Г. Финансовая система России: учебное пособие. М.: Инфра-М, 1997. – с. 220

55. Додонов В.Н., Крылова М.А., Шестаков А.В. Финансовое и банковское право: словарь-справочник / под ред. О.Н. Горбуновой. М., 1997. с. 243

56. Дриго М. Ф., Романов В. Н. Финансы и кредит: учебное пособие. Брянск, 2007. – с. 67

57. Зайналов Д.Р., сатторов Т.А. Проблемы обеспечения финансовой стабильности предприятия. Монография. Т.: Shark, 2011. – 232 с.;

58. Зайналов Ж.Р., Ибрагимов Н.А., Ахроров З.О. Корхоналар молияси. Ўқув қўлланма. самИсИ: “STAP-SEL” МЧЖ. 2023. - 268 b.

59. Zaynalov J.R., Xusanov B.Sh., Aliyeva S.S., Latipova Sh.M. Davlat byudjeti. O‘quv qo‘llanma. – Toshkent: “Iqtisod-Moliya”, 2021. 316 b.

60. Zaynalov J.R., Xusanov B.Sh., Aliyeva S.S., Ro‘zibayeva N.X. va b. Moliya bozori: Darslik -T.: “Iqtisod-moliya”, 2020. - 480 b.

61. Захарян А.В. Перспективы и основные направления развития экономики России в условиях санкций / А.В. Захарян, Р.А. Дагужиев // Экономика и предпринимательство. 2016. № 11-1 (76). с. 630-633

62. Иванов А.А., Олейников с.Я., Бочаров с.А. Рискменеджмент. М.: Изд. центр ЕАОИ, 2008. 193 с

63. Ильясов, К.К., Мельников, В.Д. Финансы [Текст] / К.К. Ильясов, В.Д. Мельников. - Алматы, 2001. – 512 с.

64. КарлыбаеваР.Х. Финансы акционерных обществ в условиях рынка: автореф. дис. на соис. уч. степ. канд. экон. наук. – Т.: БФА РУз. 2007. – 23 с.;

65. Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. М.: Гелиос — АРВ, 2002.

66. КлапшеМ.с. страхування фшансових ризиюв: Монографія // М.с. Клапюв. - Тернотль: Економічна думка, Карт-бланш, 2002. 570 с.

67. Кобозева В.К. сравнительный анализ методических подходов к оценке эффективности использования финансовых ресурсов [электронный ресурс] / В.К. Кобозева, О.В. Зонова // Россия молодая. - 2015.

68. Ковалев В. В., Ковалев Вит. В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели. М.: Проспект – 2010. – 768 с.

69. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2015. – 1094 с.

70. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. 2-е издание. перераб. и доп. - М.: 2007. —с. 53. Доклад А. И. Буковецкого о

состоянии финансов на I Всероссийской конференции фабрично-заводских комитетов; http://istmat.info/node/43534#_ftnref1.

71. Когденко В. Г. Экономический анализ: учеб. пособие /В.Г. Когденко. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. - 392 с.

72. Козлова М.А. К вопросу о понятии и функциях финансовых ресурсов коммерческой организации. // Вестник сГУТиКД. – 2011. – № 3. – с.75.

73. Кошкарбаев, К.У. Финансовые ресурсы корпорации: теория, практика и менеджмент [Текст] / К.У. Кошкарбаев. - Алматы, ТОО «Издательство LEM», 2004. – 182 с.

74. Кулагин М., Волков И. Промышленный интернет на практике: удаленная диагностика станков с ЧПУ с помощью технологии Winnum // Приложение к журналу Control Engineering. 2016. Октябрь. с. 74—77.

75. Максимов Ю.А., Максимова Е.М., семенов А.В. Правовое регулирование финансовой деятельности предприятий и организа-ций: учебн. пособие / Ю.А. Максимов, Е.М. Максимова, А.В. семенов. – сПб.: сПб им. В.Б.Бобкова филиал РТА, 2015. – 144с.

76. Маликов Т. Ҳайдаров Н., “Молия: умумдавлат молияси” ўқув қўлланма Тошкент, “ИҚТИсОД-МОЛИЯ”, 2009. - 556 б.

77. Маликов Т.с. Молия: хужалик юритувчи субектлар молияси. Ўкув кулланма- Т.: ИҚТИсОД-МОЛИЯ. 2009. - 288 с.

78. Malikov T. Moliya. O‘quv qo‘llanma. – T.: “Iqtisod-moliya”, 2018. - 274 b.

79. Malikov T., Olimjonov O. Moliya. Darslik. – T.: “Iqtisod-moliya”, 2019. - 920 b.

80. Матяш И.В. Показатели системной эффективности в оценке кредитоспособности и устойчивости предприятия в условиях кризиса // Экономический анализ: теория и практика. 2010. № 13. с. 2-9.

81. Матяш И.В. совершенствование методики анализа денежных потоков для оценки деятельности предприятий // Экономическая наука современной России. 2006. № 2. с. 62-71.

82. Матяш И.В. Теории экономической прибыли: метод дисконтирования в оценке системного эффекта интегрированных структур // Экономический анализ: теория и практика. 2012. № 15. с. 27-39.

83. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учеб. Под ред. Л.Н. Красавиной. М.: Финансы и статистика, 2008.

84. Международные экономические отношения. Интеграция. Колл. авторов. - М.: ЮНИТИ, 2009.

85. Модильяни Ф., Миллер М. сколько стоит фирма? Теорема ММ. – М.: «Дело», 2001. – 270 с.

86. Моляков, Д.с. Финансы предприятий отраслей народного хозяйства [Текст] / Д.с. Моляков. - М.: Финансы и статистика, 1996. – 176 с.

87. Научно-практическая конференция «Финансовая грамотность населения как фактор социально-экономического развития общества» //

Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал, 2010. № 3. – с. 171-178

88. Nurmuhammedova B.I., Hamdamov Sh.X. Davlat moliyasi. Darslik. – T.: “Iqtisod-Moliya”, 2021. 436 b.

89. Пакова О.Н. Оценка и мониторинг финансового состояния организаций аграрного сектора экономики / О.Н. Пакова // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2014. – № 10. – с. 14-18.

90. Пласкова Н. с. Экономический анализ: учебник / Н. с. Пласкова. – М.: Эксмо, 2010. - 704 с.

91. Поддубная, З. В. Финансы предприятия и особенности распределения финансовых потоков / З. В. Поддубная, с. В. Каунова // Актуальные проблемы экономики, финансов и образования в условиях цифровизации : материалы национальной межвузовской научно-практической конференции студентов, аспирантов и молодых ученых, Балашиха, 24 ноября 2021 года. – Балашиха: Российский государственный аграрный заочный университет, 2022. – с. 240-243.

92. Показатели страхового рынка Республики Узбекистан по итогам I полугодия 2024 года. Национальное агентство перспективных проектов. https://napp.uz/storage/files/shares/opendata/2024/2Q/%D0%A1%D1%82%D1%80%D0%B0%D1%85%20%D0%BE%D1%82%D1%87%D0%B5%D1%82(II)%20rus%20%E2%80%94%20filtr.pdf

93. Пугач Игорь. Инфографика: ЧП, сП, ООО, АО. Преимущества и недостатки форм бизнеса. http://kommersant.uz/kejs/infografika-opfb. Дата обращения 15.05.2017.

94. сабанти Б.М. Теория финансов. Учебное пособие. — М.: Менеджер, 1998. — 168 с.

95. Слушкина Ю. Управление инвестициями и разработка инвестиционных решений: системный подход// Проблемы теории и практики управления. — 2009. — № 12. — с. 71-77

96. Современный финансово-кредитный словарь / Под общ. ред. М.Г. Лапусты, П.с. Никольского. – М.: ИНФРА-М, 2002.

97. столярова А. А. Роль финансовых знаний в экономическом положении домохозяйств и граждан // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал, 2010. -№ 3. - с. 159

98. Страховой полис // социальное партнёрство — Телевидение. — М. : Большая российская энциклопедия, 2016. — с. 303. — (Большая российская энциклопедия : [в 35 т.] / гл. ред. Ю. С. Осипов ; 2004—2017, т. 31). — ISBN 978-5-85270-368-2.

99. «Технология блокчейн: то, что движет финансовой революцией сегодня / Дон Тапскотт, Алекс Тапскотт; [пер. с англ. К. Шашковой, Е. Ряхиной]»: Эксмо; Москва; 2017

100. Тулинов В.В., Горин В.С. Страховая премия // страхование и управление риском: Терминологический словарь. — Москва: Наука, 2000. — с. 389. — 565 с.

101. Федорова Е.А. Прогнозирование банкротства предприятий на примере отраслей строительства, промышленности, транспорта, сельского хозяйства и торговли / Е.А. Федорова, Ф.Ю. Федоров, Л.Е. Хрустова // Финансы и кредит. – 2016. – № 43. – с. 14-27.

102. Фетисова Т. В. Финансы физических лиц в современной финансовой системе общества // Финансы и кредит, 2010.- № 36. -с. 32

103. Финансовое право / отв. ред. Е.Ю. Грачева, Г.П. Толстопятенко. М., 2007. - с. 104.

104. Финансовый анализ: методы и процедуры. Ковалев В.В. М.: 2002. — 560 с.

105. Финансы и кредит [Текст] : Учебное пособие / Ковалев А. П. [и др.]. - Ростов н/Д : Феникс, 2001. - 415 с.

106. Финансы предприятий: учебное пособие [Текст] / канд. эконом. наук Тарасова А.Ю. – Ярославль: Канцлер, 2018. – с. 7

107. Финансы. Денежное обращение. Кредит / под ред. Г.Б. Поляка. М., 2008.- с. 277

108. Финансы. Под ред. Грязновой А.Г., Маркиной Е.В. 2-е изд., перераб. и доп. - М.: 2012. — 496 с.

109. Финансы: учеб. – 2-е изд., перераб. и доп. / Под ред. В. В. Ковалева. М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007. – с. 476

110. Финансы: учебник / А.Г. Грязнова, Е.В. Маркина, М.Л. седова и др.; под ред. А.Г. Грязновой, Е.В. Маркиной. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2012. – с.174.

111. Финансы: учебник / Ю. с. Долганова, Н. Ю. Исакова, Н. А. Истомина [и др.]; под общ. ред. канд. экон. наук, доц. Н. Ю. Исаковой; Мин-во обр. и науки РФ. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2019. – 336 с.

112. Финансы: учебник для бакалавров / Под ред. М. В. Романовского,О. В. Врублевской. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2012. – с. 426.

113. Хамидулин М.Б. Развитие финансового механизма корпоративного управления. Монография. – Ташкент: Молия, 2008. – 204 с.;

114. Харламенкова И. Методика оценки и анализа финансового состояния организации // Вестник

115. Хикс Дж.П. стоимость и капитал. М.: Прогресс, 1988; см. также Ковалев В.В. Финансы / Под ред. В.В. Ковалева. М., 2009. с. 29—33.

116. Хохлов Н.В. Управление риском. – М.: Юнити-Дана, 2011. – с. 195

117. Шарифходжаева К.У.Рискларни кичик бизнес корхоналари фойдасига таъсирини баҳолаш ва камайтириш. И.ф.н. илмий даражасини олиш учун ёзилгандисс. автореферати. – Тошкент, 2010. – 20 б.

118. Шахов В.В. страховой полис // Введение в страхование. — Москва: Финансы и статистика, 1999. — с. 189. — 286 с. — ISBN 5-279-02059-1.

119. Юдина Т.Н. Осмысление цифровой экономики // Теоретическая экономика. – 2016. – №3.

120. Alexander V., Bohl M. Das Finanzsystem in Deutschland, in: Obst/Hintner: Geld, Bankund Börsenwesen, 40th edition, Stuttgart, 2000 – P. 447–470;

121. Atrill Peter. Financial Management for decision makers. – 5th ed. Pearson Education Limited. England. 2009.

122. Bain A. D. The Economics of the Financial System, 2nd edition, Basil Blackwell: Oxford. 1992.;

123. Crane D. B., Froot K. A., Mason S. P, Perold A. F., Merton R. C, Bodie Z., Sirri E. R., Tufano P. The Global Financial System. A Functional Perspective. Harvard Business School Press. Boston. 1995.

124. David T Llewellyn. Institutional structure of financial regulation and supervision: the basic issues. Paper resented at a World Bank seminar Aligning Supervisory Structures with Country Needs Washington DC, 6th and 7th June, 2006

125. Deutsche Bundesbank. The Monetary Policy of the Bundesbank. Special Publications. Frankfurt am Main. 1995.;

126. Ferrandier R., Koen V. Marchés de capiteaux et Techniques Financières, 3nd edition, Jouve: Paris. 1994.;

127. Financial management kit. Volume I – Duties and Responsibilities in Management of Public Finance. April 2013.

128. Financing of government expenditures. Wikipedia, the free encyclopedia. https://en.wikipedia.org/wiki/Public_finance

129. Government Finance Officers Association. Extension of Federal Prompt-Pay Requirements to State and Local Governments. Adopted: June 6, 1989.

130. Gurley H. G., Shaw E. S. Money in a Theory of Finance. Brooking Institution. Washington D.C. 1960.;

131. Hackethal A. R., Tyrell M. Complementarity and Financial Systems. A Theoretical Approach. Working Paper Series: Finance & Accounting. № 11.

132. Hackethal A., Schmidt R. H. Financing Patterns: Measurement Concept and Empirical Results. Working paper series: Finance & Accounting. № 125. Johann Wolfgang Goethe-Universitat. Frankfurt am Main. 2004.;

133. Hall, 2008, 656 p.; Mankiw G. Principles of Economics. Cengage Learning, 7th edition, 2014, 880 p.

134. Harry M. Markowitz, Frank J. Fabozzi, CFA, Leonard Kostovetsky. The Theory and Practice of Investment Management Workbook: Step-by-Step Exercises and Tests to Help You Master The Theory and Practice of Investment Management. John Wiley & Sons, 2004. – 420 p.

135. Howells P., Bain K. The Economics of Money, Banking and Finance: A European Text. Financial Times, Prentice

136. Hubbard R. G. Money, the Financial System and the Economy. Boston: Addison-Wesley Publishing Company, 1997

137. J. W. Goethe Universitat. Frankfurt am Main; Schmidt R., Tyrell M. What constitutes a financial system in general and the German financial system in particular? // Working Paper Series: Finance & Accounting. 2003. № 111;

138. Janc A. Modem banking in transition economies of Central and Eastern Europe. The Poznan University of Economics. Poznan. 2004. - P. 4–5

139. Pass C., Lowes B., O'Reilly D., Afferson M. Collins Dictionary of Business. 2002. URL: http://financialdictionary.thefreedictionary.com/financial+system; Pass C., Lowes B., Davies L. Collins Dictionary of Economics. 2005. URL: http://financialdictionary.thefreedictionary.com/financial+system

140. Public Budgeting and Financial Management, Florida International University, Retrieved November 21, 2013.

141. Schmidt R. H., Hackethal A., Tyrell M. The Convergence of Financial Systems in Europe // Working Paper Series: Finance & Accounting. 2001. № 75.

142. Shaw E. S. Financial Deepening in Economic Development, Oxford University Press: New York. 1973.;

143. Springer Science + Business Media, Inc.. 2005. -p.5

144. Tyrell M., Schmidt R. H. Pension Systems and Financial Systems in Europe: A Comparison form the Point of View of Complementarity // Working Paper Series: Finance & Accounting. 2001. № 65.

145. Van Horne J.C., Wachowicz J.M. Fundamentals of Financial Management. FT / Prentice-Hall, 2008, 760 p.;

146. Mankiw G. Principles of Economics. Cengage Learning, 7th edition, 2014, 880 p.

147. Mishkin F.S. The Economics of Money, Banking, and Financial Markets. Pearson, 2015, 704 p.;

148. McKinnon R. Money and Capital in Economic Development, Brookings Institutions: Washington, D.C. 1973.

ГЛОССАРИЙ

Абсолютное преимущество **Absolute advantage** **Mutlaq ustunlik**	способность предприятия производить какой-либо товар, используя меньший объем ресурсов на единицу продукции, чем другое предприятие.
Аванс **Advance** **Avanc**	(фр. avance — опережение) или предоплата — некоторая денежная сумма или другая имущественная ценность, которую при наличии двух встречных обязательств одна из сторон передаёт другой в исполнение своего обязательства до начала исполнения встречного обязательства. Аванс не следует путать с задатком. Эти термины обозначают различные по своему существу юридические действия, хотя и имеющие общие признаки и влекущие частично совпадающие последствия. Различие заключается в том, что при неисполнении договора сторона, ответственная за нарушение, теряет задаток (если ответствен получатель задатка, он возвращает его в двойном размере). К авансу такое правило не применяется. Кроме того, в отличие от задатка, аванс передаётся только в качестве исполнения обязательства, но не как форма обеспечения договора.
Аккредитив **Letter of credit, L/C** **Akkreditiv**	условное денежное обязательство, принимаемое банком (банком-эмитентом) по поручению приказодателя (плательщика по аккредитиву). Позволяет: осуществить платёж в пользу бенефициара (получателя средств по аккредитиву) указанной в аккредитиве суммы по представлении последним в банк документов в соответствии с условиями аккредитива в указанные в тексте аккредитива сроки; оплатить, акцептовать или учесть переводной вексель; предоставить полномочия другому банку (исполняющему банку) произвести такие платежи или оплатить, акцептовать или учесть переводной вексель
Активы **Assets** **Aktivlar**	часть бухгалтерского баланса, отражающая состав и стоимость имущества организации на определённую дату. совокупность имущества, принадлежащего юридическому лицу или предпринимателю. совокупность имущества, принадлежащего юридическому лицу или предпринимателю.
Акцепт **Acceptance** **Aksept**	(лат. acceptus — принятый) — ответ лица, которому адресована оферта, о её принятии. Акцепт — согласие на оплату. По российскому законодательству акцепт должен быть полным и безоговорочным (принятие предложения на иных условиях признаётся новой офертой). Установлены также две законодательные презумпции: не является акцептом молчание в ответ на направление оферты, если иное не вытекает из закона или прежних деловых отношений сторон. считается акцептом совершение адресатом оферты в установленный для акцепта срок действий по выполнению

	указанных в ней условий договора (отгрузка товаров, предоставление услуг, выполнение работ, уплата соответствующей суммы и т. п.), если иное не предусмотрено законом, иными правовыми актами или не указано в оферте.
Акционер **Shareholder, stockholder** **Xissador**	это индивидуальное лицо или учреждение (в том числе корпорация), которое владеет одной или несколькими акциями в капитале акционерного общества. Высшим органом управления общества является общее собрание акционеров, членами которого являются акционеры. Акционеры могут относиться к членам корпорации. Юридически индивид не является акционером корпорации, пока его или её имя и другие сведения не внесены в реестр акционеров.
Акция **Share, stock** **Aksiya**	вид долевой ценной бумаги, дающий владельцу право на получение части чистого дохода от деятельности акционерного общества в виде дивидендов, а также на часть имущества компании в случае ее ликвидации.
Амортизация **Amortization, depreciation** **Amortizatsiya**	процесс переноса по частям стоимости основных средств и нематериальных активов по мере их физического или морального износа на стоимость производимой продукции (работ, услуг).
Аренда **Lease, rent(ing)** **Ijaraga**	(лат. arrendare — отдавать внаём) — форма имущественного договора, при которой собственность передаётся во временное владение и пользование (или только во временное пользование) арендатору за арендную плату. Например, в сельском хозяйстве и добывающих отраслях оплачивается временное пользование землёй или недрами. Включает земельную ренту, амортизацию процента за пользование материальными активами. Плоды, продукция и доходы, полученные арендатором в результате использования арендованного имущества в соответствии с договором, являются его собственностью.
Арендатор **Leaseholder** **Ijaragachi**	физическое или юридическое лицо, заключившее с собственником какого-либо имущества (или уполномоченным им лицом) договор аренды (имущественного найма) и получившее во временное владение и пользование (либо только пользование) такое имущество.
Ассигнование **Appropriation, allocation** **Assisgnovaniye**	выделение денежных средств.
Аукцион **Auction, public sale** **Auktsion**	публичная продажа товаров, ценных бумаг, имущества предприятий, произведений искусства и других объектов, которая производится по заранее установленным правилам аукциона. Общим для всех аукционов принципом является принцип состязательности между покупателями. В процессе состязания между покупателями за право приобрести товар выявляется победитель аукциона. Победителем аукциона признаётся лицо, выигравшее аукцион в соответствии с его

	правилами. В этом случае объект приобретается победителем аукциона.
Баланс **Balance/balance sheet** **Баланс**	свод приходов и расходов, активов и пассивов при составлении финансовых отчётов, статистики.
Банк **Bank** **Bank**	(от итал. banco — скамья, лавка, стол, на которых менялы раскладывали монеты) — финансово-кредитная организация, производящая разнообразные виды операций с деньгами и ценными бумагами и оказывающая финансовые услуги правительству, юридическим и физическим лицам.
Банкнота **Bankrupt/defaulter** **Banknot**	кредитные деньги, которые выпускает Центральный банк страны. Возникли в XVI-XVII вв. с переходом к ЦБ РУз права эмиссии банкнот с обязательством их обмена на золото данная форма денег становится всеобщим законным платежным средством.
Банкротство **Bankruptcy** **Bankrotlik**	несостоятельность, сопровождающаяся прекращением платежей по долговым обязательствам.
Биржа **Exchange, market** **Birja**	(нидерл. beurs, нем. Börse, фр. bourse, итал. bórsa, исп. bolsa) — юридическое лицо, обеспечивающее регулярное функционирование организованного рынка биржевых товаров, валют, ценных бумаг и производных финансовых инструментов. Торговля ведётся стандартными контрактами или партиями (лотами), размер которых регламентируют нормативные документы биржи.
Бухгалтер **Accountant** **Hisobchi**	это специалист по бухгалтерскому учёту, работающий по системе учёта в соответствии с действующим законодательством.
Бюджет **Budget** **Byudjet**	(от старонормандского bougette — кошелёк, сумка, мешок с деньгами) — схема доходов и расходов определённого объекта (семьи, бизнеса, организации, государства и т. д.), устанавливаемая на определённый период времени, обычно на один год.
Валюта **Currency** **Valyuta**	Денежная единица какой-н. страны, а также тип денежной системы.
Валюта конвертируемая/ неконвертируемая **Currency convertible (hard)/inconvertible**	национальная валюта, которая не может быть обменена на иностранную валюту иначе, как при помощи государственного (центрального) банка или по разрешению и при содействии государственных органов.

Konvertasiyalagan valuta/ Konvertasiyalanmaydigan valuta	
Валюта свободно конвертируемая **Currency freely convertible** **Valyuta erkin almashtiriladigan**	валюта, которую резиденты и нерезиденты могут свободно покупать и продавать без каких-либо ограничений. Право такого обмена обычно гарантируется центральным банком страны.
Вексель **Bill** **Veksel**	Денежный документ — письменное обязательство уплатить кому-н. определённую сумму денег в определённый срок.
Вклад **Deposit, investment** **Quilma**	денежные средства, внесённые физическим или юридическим лицом в финансовое учреждение (в кредитное учреждение, прежде всего в банк) или в предприятие на хранение, в рост или для участия в получении прибыли.
Временные разницы **Temporary differences** **Vaqtinchalik farqlar**	это разницы между балансовой стоимостью активов или обязательств и их налоговой базой.
Выпуск акций (займа) **Issue of shares (a loan)** **Aktsiyalar emissiyasi**	это совокупность действий эмитента, осуществляемая в порядке, установленном существующим законодательством, и направленная на выпуск и размещение на рынке ценных бумаг новых акций.
Выработка **Output** **Ishlab chiqarish**	это количество произведенной (реализованной) продукции в единицу времени или приходящейся на одного среднесписочного работника производства (обслуживающего персонала) в год (квартал, месяц, день).
Вычеты налоговые **Tax deductions** **Soliq to'lovlari**	это сумма, которая уменьшает размер дохода (так называемую налогооблагаемую базу), с которого уплачивается налог.
Гарантия **Guarantee/Warrant** **Kafolat**	Ручательство, порука в чём-н., обеспечение.
Гонорар **Royalty/Fee**	Вознаграждение за труд, получаемое по договору литераторами, художниками и т. п.

Gonorar	
Девальвация **Devaluation** **Devalvatsiya**	(лат. de — понижение; лат. valeo — иметь значение, стоить) — уменьшение золотого содержания денежной единицы в условиях золотого стандарта. В современных условиях термин применяется для ситуаций официального снижения курса национальной валюты по отношению к твёрдым валютам в системах с фиксированным курсом валюты, устанавливаемым денежными властями.
Дивиденд **Dividend** **Dividend**	Прибыль, получаемая участниками предприятия пропорционально вложенному капиталу.
Доход **Income/revenue/earning** **Daromad**	денежные средства или материальные ценности, полученные государством, физическим или юридическим лицом в результате какой-либо деятельности за определённый период времени.
Задолженность **Indebtedness** **Qarz**	Наличие долгов.
Заем **Loan** **Qarz**	Финансовая операция, состоящая в получении денег в долг на определённых условиях.
Затраты на оплату труда **Labour costs** **Mehnat uchun to'lovlar**	Затраты, связанные с выплатой вознаграждения работникам предприятия (организации, учреждения), означающего фактическую стоимость рабочей силы, а также выплаты в Пенсионный фонд, Фонд обязательного медицинского страхования, Фонд социального страхования).
Издержки утраченных возможностей (альтернативные издержки) **The costs of lost opportunities, opportunity costs** **Yo'qolgan imkoniyatlar**	Это издержки и потери дохода, которые возникают за счет отдачи предпочтения при наличии выбора одному из способов осуществления хозяйственных операций и распределения активов при отказе от другого возможного способа. К альтернативным издержкам не относятся затраты, которые несет производитель в безусловном порядке (условно-постоянные, базисные издержки относятся к альтернативным).
Инвестиции **Investments**	представляют собой вложения капитала во всех его формах с целью обеспечения роста капитализации предприятия в

Investitsiyalar	предстоящем периоде, получения текущего дохода или решения определенных социальных задач.
Инвестиционные затраты **Investment costs** **Investitsion xarajatlari**	затраты, связанные с привлечением и использованием инвестиций, в том числе капитальные затраты (вложения в основные фонды) и прирост оборотных средств.
Инвестиционный проект **Investment project** **Investitsion loyihasi**	это запланированный комплекс мероприятий (предложений), направленных на достижение определенных целей (экономического и неэкономического характера) и требующих для своей реализации расхода или использования капитальных ресурсов, т. е. капиталообразующих инвестиций.
Капиталовложения **Capital investments** **Kapital quilmalar**	это ресурсы, направляемые на приобретение основных средств предприятия и на их воспроизводство, на капитальное строительство. Капиталовложения следует рассматривать, как инвестиции в производство для расширения и технической модернизации предприятия промышленности, коммерческих организаций, сельского хозяйства.
Клиринг **Clearing** **Kliring**	(англ. clearing — очистка) — безналичные расчёты между странами, компаниями, предприятиями и банками за поставленные, проданные друг другу товары, ценные бумаги и оказанные услуги, осуществляемые путём взаимного зачёта, исходя из условий баланса платежей.
Комиссионные **Commission** **Komission to'lov**	плата за работу в качестве агента-посредника по осуществлению коммерческой операции, сделки, обычно исчисляемую в процентах от суммы сделки. Также термин применяется для обозначения оплаты комиссионных услуг, взимаемых банком при проведении определенных банковских операций.
Компенсация ущерба (потерь) **Compensation for damage (losses)** **Zararni qoplash**	Компенсация в денежной форме за утрату или повреждение, нарушение контракта, гражданское правонарушение или нарушение прав.
Комплексная целевая программа **Integrated Target Program** **Birlashgan maqsadli dastur**	директивный плановый документ, содержащий увязанный по исполняемым ресурсам, срокам, комплекс адресных мероприятий, обеспечивающих решение важной социальной, экономической или научно-технической проблемы.
Конкуренция **Competition** **Raqobat**	(лат. concurrentia, от лат. concurro — сбегаюсь, сталкиваюсь) — это борьба между экономическими субъектами за максимально эффективное использование факторов производства.

Косвенные издержки **Indirect costs** **Bilvosita xarajatlar**	издержки, не связанные напрямую с производством конкретной продукции и услуг, а характеризующие затраты в целом по предприятию.
Котировка **Quotation** **Kotirovka**	это цена единицы одной валюты (называемой базовой), представленная в единицах другой валюты (котируемой). Базовая валюта пишется первой, а котируемая – второй (например, EUR/USD).
Кредит **Credit** **Kredit**	(лат. creditum — заём от лат. credere — доверять) или кредитные отношения — общественные отношения, возникающие между субъектами экономических отношений по поводу движения стоимости.
Кредитор **Creditor** **Kreditor**	(от лат. creditor — веритель, от лат. credo — верю) или займодатель — физическое, юридическое лицо или вообще субъект, один из участников гражданского правоотношения (обязательства), который в этом обязательстве имеет право потребовать от другого участника такого правоотношения — должника (заёмщика) определённого поведения.
Критерий оптимальности **Optimality criterion** **Optimallashtirish mezonlari**	количественный или порядковый показатель, выражающий предельную меру экономического эффекта, принимаемого для сравнительной оценки возможных плановых решений и выбора наилучшего (максимум прибыли, минимум трудовых затрат, минимальное время достижения цели).
Курс акций **Share price** **Asiyaning kursi**	цена, по которой акция продается на рынке. Курс акции отношение рыночной цены акции к ее номинальной, нарицательной стоимости. Курс акций той или иной компании находится в прямой зависимости от получаемого по ним дивиденда или от перспектив.
Лизинг **Leasing** **Lizing**	(англ. leasing от англ. to lease — сдать в аренду) — вид финансовых услуг, форма кредитования при приобретении основных фондов предприятиями или очень дорогих товаров физическими лицами. Лизингодатель обязуется приобрести в собственность определённое лизингополучателем имущество у указанного им продавцаи предоставить лизингополучателю это имущество за плату во временное владение и пользование.
Материальные затраты **Material expenditures** **Moddiy xarajatlar**	вид затрат, связанных с приобретением необходимых для производства и реализации продукции и услуг материальных ресурсов
Методы планирования	совокупность приемов, способов, операций, алгоритмов по обоснованию прогнозов и планов развития предприятия на перспективу.

planning methods **Rejalashtirish usullari**	
Миссия предприятия **Company Mission** **Korxonaning missiyasi**	это сформулированное утверждение относительно того, для чего или по какой причине существует предприятие, т. е. смысл его существования, проявление отличий данного предприятия от ему подобных.
Налог **Tax** **Soliq**	обязательный, индивидуально безвозмездный платёж, принудительно взимаемый органами государственной власти различных уровней с организаций и физических лиц в целях финансового обеспечения деятельности государства и (или) муниципальных образований.
Налог на прибыль (с дохода, с оборота) **Profit (income, sales) tax** **Foyda solig'i (daromad, tovar ayirboshlash)**	прямой налог, исчисляемый юридическими лицами как процент от полученной ими прибыли.
Налогообложение **Taxation** **Soliqqa tortish**	изъятие имущества, основанное на властном подчинении. В системе налогообложения властный субъект изымает часть имущества у подчиненного ему объекта.
Наценка **Extra charge** **Ustama**	разница между розничной и оптовой ценой товаров, необходимая для покрытия издержек и получения средней прибыли предприятиями торговли. Вычисляется как разница по отношению к себестоимости, в отличие от маржи, которая вычисляется как отношение разницы между ценой и себестоимостью к цене.
Неплатежеспособность **Insolvency** **To’lovga qobiliyatsizlik**	неспособность субъекта предпринимательской деятельности исполнить, после наступления установленного срока их оплаты, денежные обязательства перед кредитором. Неплатежеспособность может стать причиной банкротства.
Неуплата налогов **Non-payment of taxes** **Soliqlar to'lanmasligi**	причитающийся, но еще не уплаченный налог, или реже налог, который уже невозможно взыскать.
Неустойка **Penalty** **Jarima**	определённая законом или договором денежная сумма, которую должник обязан уплатить кредитору в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств, в частности в случае просрочки исполнения. Неустойку также

	вправе требовать покупатель, расторгающий договор купли-продажи и/или оказания услуг.
Отложенные налоговые активы **Deferred tax assets** **Qoldirilgan soliq majburiyatlari**	это сумма налогов на прибыль, подлежащих возмещению предприятию в будущих периодах в связи: - с вычитаемыми временными разницами; - переносом на будущий период неиспользованных налоговых кредитов.
Отложенные налоговые обязательства **Deferred tax liabilities** **Qoldirilgan soliq majburiyatlari**	это та часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к увеличению налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующем за отчетным периоде. Отложенные налоговые обязательства формируются тогда, когда возникают налогооблагаемые временные разницы (расходы в бухгалтерском учете меньше, чем в налоговом).
Относительное преимущество **The relative advantage** **afzallik**	способность предприятия производить (продавать) какой-либо товар с более низкими вмененными издержками, чем его конкуренты.
Патисипативное управление **Participative management** **Patisipativ boshqaruv**	участие в делах организации всех работников, в том числе в обосновании плановых мероприятий. В рамках такого управления рядовые работники получают право самостоятельно принимать решения, касающиеся средств и методов выполнения поставленных перед ними планов и заданий.
Пеня **Fine** **Penya**	штраф за невыполнение в срок каких-н. установленных законом или договором обязательств
Переоценка **Revaluation, overvaluation** **Qayta baholash**	уточнение восстановительной стоимости основных средств с целью приведения к современному уровню рыночных цен.
Перевод денежный (пересылка денег) **Transfer of money** **Pul o'tkazmasi**	перевод (движение) денежных средств от отправителя к получателю с помощью операторов платежных систем через национальные или международные платежные системы с целью зачисления денежных средств на счет получателя или выдачи ему их в наличной форме.
Переплата **Overpayment**	потеря наличных средств вследствие свопа в более дорогие облигации или вследствии желания заемщика получить средства по более высокой процентной ставке.

Haddan tashqari to'lov	
Перерасход **Overspending, overex-penditure, overdraft** **Me'yoridan ortiqcha xarajat**	превышение расхода денежных средств в сравнении с ранее намеченными, запланированными на основе норм, балансов, бюджетов.
План **Plan** **Reja**	директивный документ, в котором в количественных и качественных показателях определяется развитие предприятия в будущем.
Планирование **Planing** **Rejalashtirish**	процесс разработки планов как комплекса мероприятий, показателей и способов их достижения, формирующих условия и предпосылки реализации целей экономического субъекта.
Плата заработная **Wage, salary** **Ish haqi, Oylik**	это вознаграждение получаемое работником за его труд или, другими словами, цена труда.
Показатели планирования **Planning indicators** **Rejalashtirish ko'rsatkichlari**	числовые величины, включенные в планы и характеризующие различные стороны развития экономического субъекта.
Пошлина **Duty, dues, tax** **Boj**	денежный сбор, взимаемый уполномоченными официальными органами при выполнении ими определённых функций в размерах, предусмотренных законодательством государства. К пошлинам относятся, в частности, регистрационные и гербовые сборы, судебные пошлины. с провозимых через границу государства товаров взимаются таможенные пошлины.
Предельные издержки **Marginal costs** **Marginal xarajatlar**	прирост издержек, связанный с выпуском дополнительной единицы продукции, т. е. отношение прироста переменных издержек к вызванному им приросту выпуска продукции.
Прейскурант **Price-list** **Pricelist**	(нем. Preiskurant, от Preis — цена и фр. courant — текущий, устаревшее написание Прейс-Курант), прайс-лист (англ. price list, от price — цена и list — список)— тип издания - нормативно-производственное практическое и (или) справочное издание, содержащее систематизированный перечень материалов, изделий, оборудования, производственных операций, услуг с указанием цен, а иногда кратких характеристик.
Премия **Bonus, premium, prize, reward**	(от лат. praemium, мн. ч. praemia «награда, отличие») — одна из форм поощрения за выдающиеся результаты, достигнутые в какой-либо области деятельности либо поощрительная плата работнику за высокую квалификацию, перевыполнение норм

Mukofot	выработки, за качество работы в дополнение к окладу. Премия присуждается, как правило, на конкурсной основе и сопровождается вручением знака отличия, медали, приза, диплома, денежных средств и/или других наград.
Прибыль **Profit** **Foyda**	положительная разница между суммарными доходами (в которые входит выручка от реализации товаров и услуг, полученные штрафы и компенсации, процентные доходы и т. п.) и затратами на производство или приобретение, хранение, транспортировку, сбыт этих товаров и услуг. Прибыль = Доходы − Затраты (в денежном выражении).
Приоритеты **Priorities** **Ustuvor yunalishlar**	вид иерархии, когда определенным целями направлениям развития экономической системы отдается предпочтение по сравнению с другими.
Прогноз **Forecast** **Prognoz**	научно-обоснованное суждение о возможных состояниях объекта изучения (или процесса развития его отдельных элементов) в будущем, о возможностях и сроках достижения этих состояний. В отличие от гипотезы прогноз описывает будущее исходя из сложившихся закономерностей с оценкой степени вероятности его достижения.
Продажа **Sale** **Sotish**	бизнес-понятие, описывающее практически любую коммерческую деятельность, бизнес вообще. Продажа чаще всего является завершающим этапом бизнес-цикла коммерческого предприятия. Употребляется всегда только в единственном числе.
Процент **Per cent, percentage. interest** **Foiz**	(лат. per cent — на сотню) — одна сотая часть. Обозначается знаком «%». Используется для обозначения доли чего-либо по отношению к целому.
Рента **Rent** **Renta**	(фр. rente, нем. Rente; от лат. reddere — возвращать, отдавать, лат. reddita — возвращённая, отданная). регулярно получаемый доход с капитала, облигаций, имущества, земли.
сетевое планирование **Network planning** **Tarmoqni rejalashtirish**	метод определения сроков выполнения различных работ в их взаимоувязке.
сбор **Fee, dues, tax, duty** **Yig'im**	обязательный взнос, взимаемый с организаций и физических лиц, уплата которого является одним из условий совершения в отношении плательщиков сборов государственными органами, органами местного самоуправления, иными уполномоченными органами и должностными лицами юридически значимых действий, включая предоставление определенных прав или выдачу разрешений (лицензий), либо уплата которого обусловлена осуществлением в пределах территории, на которой

	введён сбор, отдельных видов предпринимательской деятельности.
сделка **Transaction, deal** **Bitim, Shartnoma**	действия физических и юридических лиц, направленные на установление, изменение или прекращение гражданских прав и обязанностей.
себестоимость **Cost, prime cost** **Tannarx**	это стоимостная оценка используемых в процессе производства продукции (работ, услуг) природных ресурсов, сырья, материалов, топлива, энергии, основных фондов, трудовых ресурсов и других затрат на её производство и реализацию. Нормы прибыли производства продукции по ее реальной стоимости (на сегодняшний, завтрашний, вчерашний день), климатических условий.
система **System** **Tizim**	совокупность элементов, находящихся в отношениях и связях между собой, образующих определенную целостность, единство.
скидка **Discount, rebate** **Diskont**	скидка — сумма, на которую снижается продажная цена товара, реализуемого покупателю.
ссуда **Loan** **Ssuda**	Заём, предоставляемый какой-н. организации или отдельному лицу.
страхование **Insurance** **Sug'urta**	отношения (между страхователем и страховщиком) по защите имущественных интересов физических и юридических лиц (страхователей) при наступлении определённых событий (страховых случаев) за счёт денежных фондов (страховых фондов), формируемых из уплачиваемых ими страховых взносов (страховой премии).
Тариф **Tariff** **Tarif**	система ставок платы (платёж) за различные производственные и непроизводственные услуги, предоставляемые компаниями, организациями, фирмами и учреждениями. К категории тарифов относят также системы ставок оплаты труда. Тариф на импорт и экспорт в международной торговле называется таможенный тариф.
Трудоемкость **Labor content** **Mehnat zichligi**	затраты труда на производство единицы продукции (услуг).
Убыток, убытки **Loss (damage), losses** **Yo'qotish, yo'qotish**	выраженные в денежной форме потери, уменьшение материальных и денежных ресурсов в результате превышения расходов над доходами;

Фактор **Factor** **Omil**	причина, движущая сила какого-либо процесса, явления, определяющая его характерные черты. При факторном анализе и планировании выделяются наиболее важные показатели-факторы (характеризующие тот или иной процесс или явление), оказывающие наиболее существенное влияние на планируемую величину.
Финансирование **Financing, fundind** **Moliyalashtirish**	снабжение денежными средствами, финансовыми ресурсами. Выделение денежных средств, финансовых ресурсов на что-либо.
Финансовые инвестиции **Financial investment** **Moliyaviy investitsiyalar**	вложения средств в приобретение ценностей фондового и денежного рынков (акций, облигаций, опционов и др.).
Финансовые ресурсы **Financial resources** **Moliyaviy resurslar**	это денежные средства, которые остаются в распоряжении предприятия в результате распределения и перераспределения доходов и прибыли с учетом денежных потоков.
Финансы **Finance** **Moliya**	система денежных отношений, выражающихся в образовании доходов, осуществлении расходов, контроле эффективности названных процессов.
Фрахт **Freight** **Fraxt**	(нем. Fracht, англ. freight) — в праве: обусловленная договором или законом плата за перевозку груза.
Хозяйственный механизм предприятия **Enterprise economic mechanism** **Korxonaning iqtisodiy mexanizmi**	представляет собой совокупность таких органически взаимосвязанных экономических методов управления, как планирование, ценовое и финансово-кредитное регулирование, создание и распределение фондов накопления и потребления, структурная и инвестиционная политика, стимулирование и контроль.
Цена **Price** **Narx**	количество денег, в обмен на которые продавец готов передать (продать) единицу товара. По сути, цена является коэффициентом обмена конкретного товара на деньги. Понятие цены — фундаментальная экономическая категория.
Ценность **Value**	важность, значимость, польза, полезность чего-либо. Внешне ценность выступает как свойство предмета или явления. Однако значимость и полезность присущи им не от природы, не просто в силу внутренней структуры объекта самого по себе, а являются

Qiymat	субъективными оценками конкретных свойств, которые вовлечены в сферу общественного бытия человека, человек в них заинтересован или испытывает потребность.
Чистый денежный поток **Net Cach Flow, NCF** **Sof pul oqimlari**	используется при оценке эффективности инвестиций. Это суммарный поток, включающий все платежи проекта, кроме платежей, связанных с притоком и оттоком капитала (при этом проценты по кредитам включаются в NCF, так как это затраты на обеспечение проекта, а дивиденды - не включаются, так как это изъятие части капитала владельцами бизнеса).
Штраф **Fine, penalty** **Jarima**	(от нем. die Strafe) узаконенное наказание за правонарушение. Обычно в виде денежного взыскания, как правило, в пользу государства, назначаемое за совершение проступка. В законодательстве разных государств наряду с термином «штраф» используется также термин «денежное взыскание». Штраф как вид наказания присущ нескольким отраслям права.
Экономический субъект **The economic entity** **Iqtisodiy sub’ekt**	обобщающая категория участников экономических отношений, активно занимающихся хозяйственно-финансовой деятельностью и выступающих на рынке или как товаропроизводители, или как покупатели товаров и услуг.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение 3

Глава I. Сущность и функции финансов

1.1. Социально-экономическая сущность финансов 6

1.2. Возникновение финансов и государства, развитие его потребности в ресурсах 14

1.3. Распределительная и контрольная функции финансов, их взаимосвязь 30

Глава II. Финансовая система

2.1 Финансовая система, ее роль в экономике 37

2.2. Звенья финансовой системы 48

2.3. Особенности функционирования некоммерческих организаций 55

Глава III. Государственные финансы

3.1. Роль государственных финансов в распределении и перераспределении ВВП и национального дохода. 62

3.2. Звенья государственных финансов: государственный бюджет; внебюджетные фонды; финансы государственных предприятий; государственный кредит. 66

Глава IV. Государственный бюджет

4.1. Бюджетная система Республики Узбекистан 73

4.2. Содержание и значение государственного бюджета 79

4.3. Доходы и расходы государственного бюджета 84

Глава V. Финансовая политика

5.1. Сущность и принципы финансовой политики. 92

5.2. Структура финансовой политики. 96

5.3. Типы финансовой политики. 106

Глава VI. Управление финансами

6.1. Понятие и сущность управления финансами. Взаимосвязь субъектов и объектов в системе финансового управления 111

6.2. Основные методологические принципы, методы и формы управления финансами 114

6.3. Органы управления финансами и их задачи 118

Глава VII. Финансовый контроль

7.1. Финансовый контроль: содержание, области контроля, объект, субъект, система, функции, принципы 130

7.2. Направления финансового контроля и их взаимозависимость 134
7.3. Формы финансового контроля: государственный финансовый контроль, негосударственный финансовый контроль. Элементы финансового контроля 137
7.4. Принципы организации финансового контроля 144
7.5. Задачи и функции органов государственного финансового контроля 149

Глава VIII. Финансы и риски
8.1. Сущность и значение риска. Управление риском 152
8.2. Риск и финансовые решения 156
8.3. Виды рисков, встречающихся в домохозяйствах 157
8.4. Виды рисков, встречающихся в компаниях 159
8.5. Варианты избегания рисков: хеджирование, страхование, диверсификация 162

Глава IX. Финансовые инновации и развитие технологий
9.1. Финансовые инновации и невидимая рука рынка 173
9.2. Инновации и развитие технологий 182

Глава X. Финансовые рынки
10.1. Сущность и значение и структура финансового рынка 193
10.2. Операции и инструменты финансового рынка 201
10.3. Процентные ставки и факторы, влияющие на процентную ставку 209

Глава XI. Финансовые посредники
11.1. Финансовые посредники и их состав 215
11.2. Банки, их основные функции 217
11.3. Страховые компании и их функции 224
11.4. Инвестиционные банки и андеррайтинг 229
11.5. Венчурные компании, и их особенности 230

Глава XII. Анализ временной стоимости денег и дисконтирование денежных потоков
12.1. Сложные процентные ставки 234
12.2. Приведенная стоимость денег и дисконтирование 239
12.3. Аннуитеты и его будущая стоимость 248
12.4. Инфляция и будущая стоимость. Инфляция и инвестиционные решения 253

Глава XIII. Сущность и функции хозяйствующих субъектов

13.1. Экономическая сущность и задачи финансов хозяйствующих субъектов. Финансы предприятий и организаций, осуществляющих деятельность на коммерческой основе 261
13.2. Особенности финансов некоммерческих организаций 265
13.3. Основные функции финансов хозяйствующих субъектов. структура финансовых источников хозяйствующих субъектов 269
13.4. Организационные формы бизнеса и их влияние на принятие финансовых решений 275

Глава XIV. Финансовые ресурсы и капитал хозяйствующих субъектов
14.1. Финансовые ресурсы и капитал хозяйствующих субъектов 288
14.2. Предварительное (первичное) формирование финансовых ресурсов коммерческих предприятий и их формы 294
14.3. Выручка и ее структурные части. Виды источников финансовых ресурсов 297
14.4. Эффективность использования финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов 304
14.5. Анализ финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов 306

Глава XV. Финансовые аспекты основного и оборотного капитала
15.1. Сущность, структурное построение и функционирование основного капитала 319
15.2. Основные методы расчета амортизационных отчислений и их особенности 334
15.3. Оборотный капитал: сущность, структурное построение 337
15.4. Показатели, характеризующие эффективность использования оборотного капитала 340

Глава XVI. Затраты, прибыль и рентабельность хозяйствующих субъектов
16.1. Затраты хозяйствующих субъектов: сущность, структура 348
16.2. Классификация затрат предприятия 358
16.3. Оценка эффективности затрат предприятия 367

Глава XVII. Финансовая отчетность: сущность, функции и виды
17.1. Сущность финансовой отчетности. Ее роль и место в принятии финансовых решений 373
17.2. Функции финансовой отчетности 376
17.3. Виды финансовой отчетности. 377

Глава XVIII. Международные финансы

18.1. Основы и тенденции развития международных финансов 397
18.2. Существенные изменения, влияющие на формирование мировой экономической и финансовой среды 398
18.3. Всемирный банк и Международный валютный фонд 404
18.4. Валютный курс и валютные рынки 423

Глава XIX. Страхование

19.1. Сущность и функции страхования 432
19.2. Виды, отрасли и формы страхования 435
19.3. Основные понятия в страховом деле 437
19.4. Формирование и развитие страхового рынка в Республике Узбекистан 441

Глава XX. Финансы социальной сферы

20.1. Сущность и современные особенности государственной социальной политики 446
20.2. Пенсионное обеспечение. Основные виды пенсий 447
20.3. Пособия. Основные виды пособий. Другие формы социального обеспечения 451

Глава XXI. Финансы домохозяйств

21.1. Сущность домохозяйства и его роль в жизни общества. семейный бюджет 456
21.2. Структура доходов семейного бюджета. структура расходов семейного бюджета 463
21.3. Государственные гарантии в определения размера минимальных потребительских расходов. Индексация доходов населения 467

Глава XXII. Вопросы развития цифровых финансов и организации криптобирж в Узбекистане

22.1. Цифровая экономика. системы электронного документооборота. Электронная коммерция. Технологии Блокчейн 474
22.2. Информационно-технологические платформы. Крипто-активы и их оборот. Крипто-биржа. Майнинг 481
22.3. Законодательные основы развития цифровых финансов в Узбекистане 485

Список использованной литературы 490
Глоссарий 499