

# **Тема 10. Финансовая система национальной экономики**

- 1. Финансы, их сущность, структура и функции**
- 2. Бюджетная система как инструмент регулирования финансов**
- 3. Фондовый рынок: назначение и особенности функционирования**

# **1. Финансы, их сущность, структура и функции**

**Финансы** – это система, связанная с образованием, распределением и использованием денежных средств (финансовых ресурсов).

Формирование финансовых ресурсов связано с хозяйственной деятельностью, в результате которой собираются различные денежные доходы. Полученные таким образом денежные средства используются на воспроизводство, удовлетворение социально-культурных потребностей и другие общенациональные цели.

Различают финансы хозяйствующих субъектов, населения и государства.

**Финансы хозяйствующих субъектов** – это денежные средства юридических, физических лиц и государства, полученные ими в результате их хозяйственной деятельности. Для оценки финансовой деятельности используют баланс прибыли и убытков.

**Финансы населения** образуются из доходов, расходов и сбережений населения.

**Государственные финансы** состоят из бюджетной системы, доходов и расходов бюджета, внебюджетных фондов. Они образуют центральную часть финансовой системы. С помощью государственных финансов осуществляются распределение и перераспределение общественного продукта (ВВП).

Сущность финансов и закономерности их развития определяются экономическим строем общества, природой и функциями государства.

Сущность и роль финансов проявляются в их функциях: мобилизационной, распределительной, регулирующей, контрольной.

**Мобилизационная** связана с аккумуляцией денежных средств на государственные нужды. В результате у государства сосредоточиваются денежные ресурсы, которые используются на общественное развитие

**Распределительная функция** проявляется в первичном распределении созданного обществом продукта, в перемещении доходов от производителей к потребителям, в другие сферы и сектора экономики. Размер дохода, предназначенного для распределения, определяется правительством и зависит от выбранной модели рыночной экономики. В странах, применяющих кейнсианскую модель, доля распределяемого НД выше, чем в странах, использующих монетаристскую теорию. Выбор направления экономического развития определяется условиями развития

**Регулирующая функция** связана с вмешательством государства через финансы в процесс общественного воспроизводства. Для этой цели используются бюджетное регулирование и операции с государственными ценными бумагами.

**Объект контрольной функции** – использование хозяйственными субъектами государственных ресурсов. Позволяет выявить реальные пропорции в распределении денежных средств, определить экономное и эффективное их использование. В условиях рыночных отношений финансовый контроль направлен на обеспечение динамичного развития

Финансы в экономике могут быть представлены в виде схемы

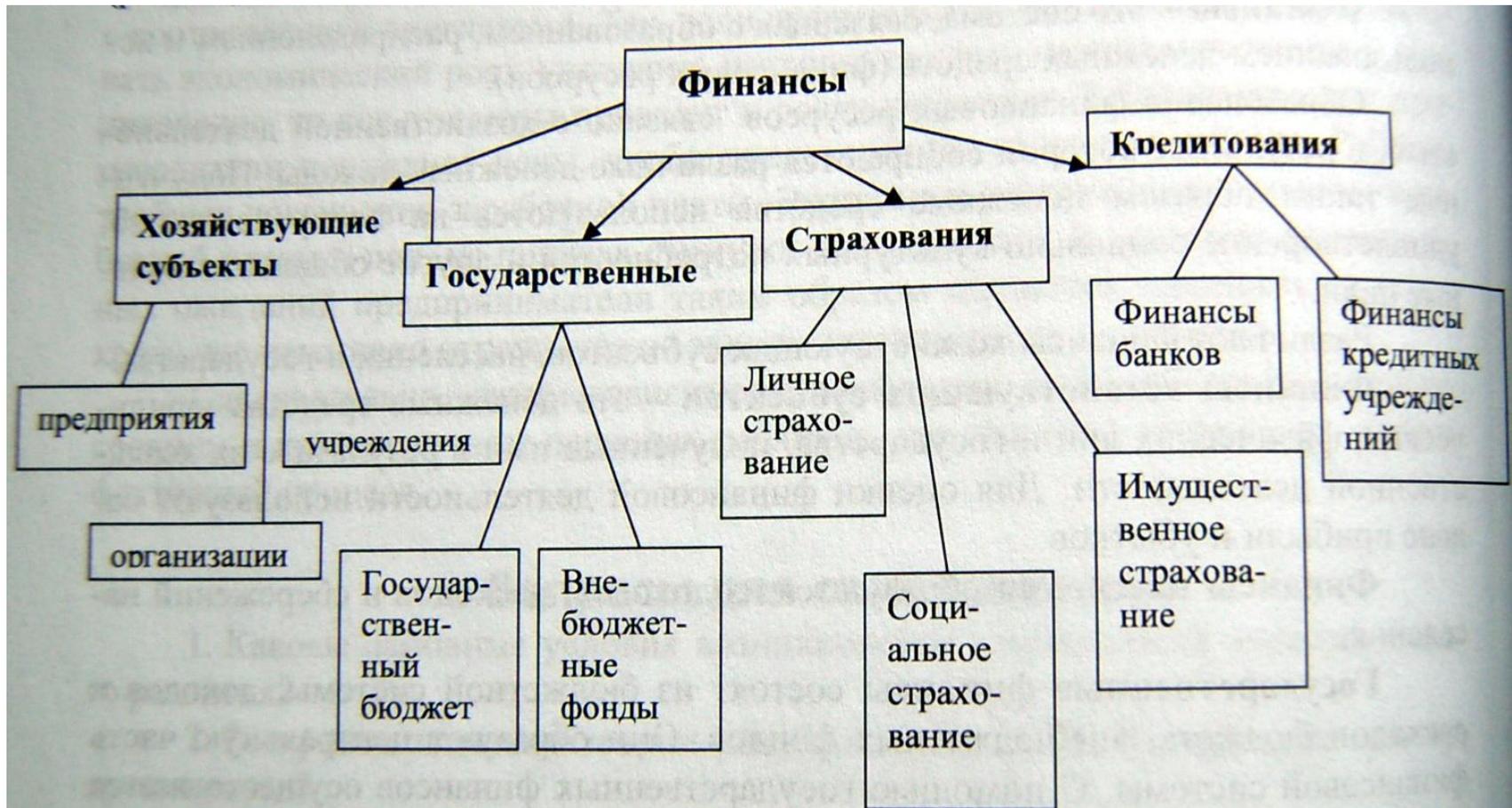


Рис. 52. Финансовая система национальной экономики

## **Финансы хозяйствующих субъектов**

обеспечивают потребность производства в денежных ресурсах, оборотных средствах и инвестициях.

**Государственные финансы** направляются на развитие социально-культурной сферы, защиту окружающей среды, обеспечение безопасности страны.

**Страховое финансирование** обеспечивает общественные и личные потребности в защите от неблагоприятных явлений и случаев.

**Финансовое кредитование** аккумулирует свободные денежные средства, предоставляя их в ссуду фирмам, правительству и частным лицам.

Финансы всегда являются объектом политического

**Финансовая политика** – совокупность государственных мероприятий, направленных на мобилизацию ресурсов, их распределение и использование для выполнения функций государства.

Основными **формами** финансовой политики являются:

- бюджетная политика, направленная на регулирование бюджетных процессов;
- фискальная политика, направленная на регулирование конъюнктуры экономики через государственный бюджет;
- финансовые программы, нацеленные на финансирование социальной, структурной, региональной и экономической политики.

Финансовая политика реализуется через **финансовый механизм**, основными элементами которого являются:

- финансовый план;
- бюджет текущего года.
- Результативность финансовой политики тем выше, чем больше она учитывает потребности общественного развития.
- Финансы направляются на формирование максимально возможного объема денежных ресурсов.

В период стабильного развития государственная финансовая политика решает задачу обеспечения, сохранения и укрепления существующей государственной системы.

Таким образом, финансы являются важным инструментом воздействия на процесс общественного воспроизводства, поддержания темпов экономического роста, развития новых отраслей, структурной перестройки,

## ***2. Бюджетная система как инструмент регулирования финансов***

Центральное место в системе государственных финансов занимает бюджетная система.

**Бюджетная система** – это форма образования и расходования денежных средств, предназначенных для выполнения необходимых социально-экономических функций государства.

Бюджетная система отражает движение денежных средств в процессе перераспределения ВВП, направляемого на финансирование хозяйства, осуществление социальной политики, развитие науки, культуры, образования, обеспечение обороны и управление обществом.

Бюджетная система является инструментом государственного регулирования и с ее помощью осуществляется воздействие на экономическое развитие.

Бюджетная система имеет свои **особенности**:

- является инструментом перераспределения ВВП;
- пропорции бюджетного перераспределения определяются потребностями общественного развития;
- бюджетное распределение является главным инструментом государственного регулирования.

Центральное место в бюджетной системе занимает федеральный бюджет

**Федеральный бюджет** – финансовый план, где фиксируются доходы и расходы.

Федеральный бюджет рассчитывается на базе основных параметров экономического развития: темпов роста ВВП, уровня инфляции и т. д. Сущность федерального бюджета проявляется в его **функциях**: распределительной, контрольной и фискальной.

- **Распределительная** – связана с концентрацией денежных средств в руках государства и их использованием с целью удовлетворения общественных потребностей.
- **Контрольная** – заключается в анализе экономических процессов, связанных с направлениями использования бюджетных средств.

- **Фискальная** – направлена на сбор денежных средств для выполнения государством его функций.

Федеральный бюджет состоит из двух частей:  
**доходной и расходной.**

- **Доходы бюджета** – денежные средства, которые образуются за счет налоговых поступлений и различных платежей от предприятий, организаций и населения. Доходная часть бюджета регулируется посредством налоговых ставок и налоговых платежей.
- **Расходы бюджета** – денежные средства, которые используются на нужды национального хозяйства, играют важную роль в функционировании государства

Различают целевое и безвозвратное расходование бюджетных средств. **Целевое расходование** бюджетных средств означает, что они используются строго на определенные государством цели: капитальные вложения, финансирование оборотных средств и т. д.

**Безвозвратное** означает, что государственные средства не возвращаются и не возмещаются.

Российская бюджетная система состоит из трех уровней.

- 1) Федеральный бюджет и внебюджетные фонды.
- 2) Бюджеты субъектов федерации и бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов.
- 3) Местные бюджеты.

Для преодоления бюджетного дефицита применяют следующие меры:

- сокращение бюджетных расходов;
- денежная эмиссия;
- изыскание дополнительных доходов;
- кредитование.

Таким образом, бюджет является основой для регулирования экономического развития.

С бюджетным дефицитом тесно связан государственный долг.

**Государственный долг** – текущая и накопленная задолженность, связанная с необходимостью покрытия дефицита государственного бюджета.

Различают внутренний и внешний государственный долг.

**Внутренний долг** – это долг государства населению и хозяйствующим субъектам своей страны.

Внутренний долг бывает краткосрочным (до 1 года), среднесрочным (до 5 лет) и долгосрочным (более 5 лет). Для оценки внутреннего долга рассчитывают отношение между внутренним долгом и размером ВВП. Если долг растет медленнее, чем объем ВВП, то это означает, что величина его сокращается (в 2013 г. внутренний долг составлял – 314,7 млрд руб.)

**Основной причиной внутреннего долга** является высокая процентная ставка и выпуск высокодоходных государственных ценных бумаг (ГЦБ), что ведет к следующим последствиям:

- предприятия и население приобретают ГЦБ вместо инвестирования денежных средств в производство, что сокращает основной капитал;
- повышается конкуренция частных и государственных ценных бумаг, что сокращает инвестиции;
- возрастают долговые выплаты государства, что ведет к...

Таким образом, **внутренний долг** государства – это результат повышения процентной ставки без использования мер, направленных на повышение объемов национального производства.

**Внешний долг** – задолженность государства физическим, юридическим лицам и правительствам других стран (в 2013 г. внешний долг России составлял более 650 млрд дол.). Основными причинами внешнего долга являются:

- прямое заимствование денежных средств у иностранных государств или частных компаний;
- продажа ГЦБ другим государствам, физическим и юридическим лицам.

Последствия внешнего долга более тяжелые, так как государство вынужденно отвлекать часть бюджетных средств для оплаты.

Кроме того, при предоставлении иностранных займов могут выдвигаться различные политические и экономические требования, «неудобные» для страны-заемщика.

Величина внутреннего долга ограничивается законодательно. Для этого используют следующие критерии:

- доля внешнего долга по отношению к ВВП не должна превышать 30%;
- отношение годового объема выплат по внешнему долгу к годовому объему валютных поступлений не должно превышать 25%.

Для погашения внешнего долга осуществляют следующие меры:

- продажа золотовалютных резервов;
- реструктурирование долга;
- перевод краткосрочной задолженности в среднесрочную;

Таким образом, государственный долг – результат внутренних и внешних заимствований, связанных с бюджетно-финансовой деятельностью государства и дефицитностью его бюджета.

Если платежи по внешнему долгу составляют более 30% федерального бюджета, то формируется долговая экономика, что приводит к следующим последствиям:

- сокращается доля бюджетных средств, предназначенных для использования в национальной экономике;
- значительно возрастает доля теневого сектора;
- снижается доля государственных доходов в ВВП и доля потребления населения;
- сокращается приток инвестиций и сдерживается экономический рост;
- увеличивается размер налогообложения, снижается экономическая активность предпринимательства;
- усиливается демонетизация, бартеризация и долларизация экономики;
- происходит перераспределение доходов в пользу богатых.

В этих условиях возникает необходимость управления государственным долгом.

**Под управлением государственным долгом** понимают действия государства, направленные на погашение государственного кредита, а также на привлечение новых заемных средств.

Погашение государственных кредитов осуществляется двумя путями: из **бюджетных средств** и через **рефинансирование** (выпуск новых ГЦБ для расчета с держателями ценных бумаг прошлого выпуска).

**Методами управления государственным**

**Конверсия** – изменение доходности ГЦБ

(увеличение, уменьшение выплат по ценным бумагам). **Консолидация** – изменение сроков заимствований (превращение краткосрочных обязательств в долгосрочные).

Таким образом, государственный долг – это сложное финансовое образование, для сокращения которого необходим особый механизм, связанный с использованием рациональных методов управления долговыми обязательствами. Продуманная бюджетная политика государства позволяет использовать бюджет как финансовый инструмент регулирования экономики.

### ***3. Фондовый рынок: назначение и особенности функционирования***

Фондовый рынок является составной частью финансового рынка.

**Финансовый рынок** – совокупность всех денежных ресурсов, находящихся в постоянном движении. В структуру финансового рынка входят: фондовый, кредитный, денежный и валютный рынки.

**Рынок ценных бумаг (фондовый рынок)** – система экономических отношений между эмитентами, продавцами и владельцами ценных бумаг с целью эффективного использования денежных средств и получения прибыли.

Фондовый рынок имеет свою структуру, которая представлена государственными, муниципальными и корпоративными ценными бумагами.

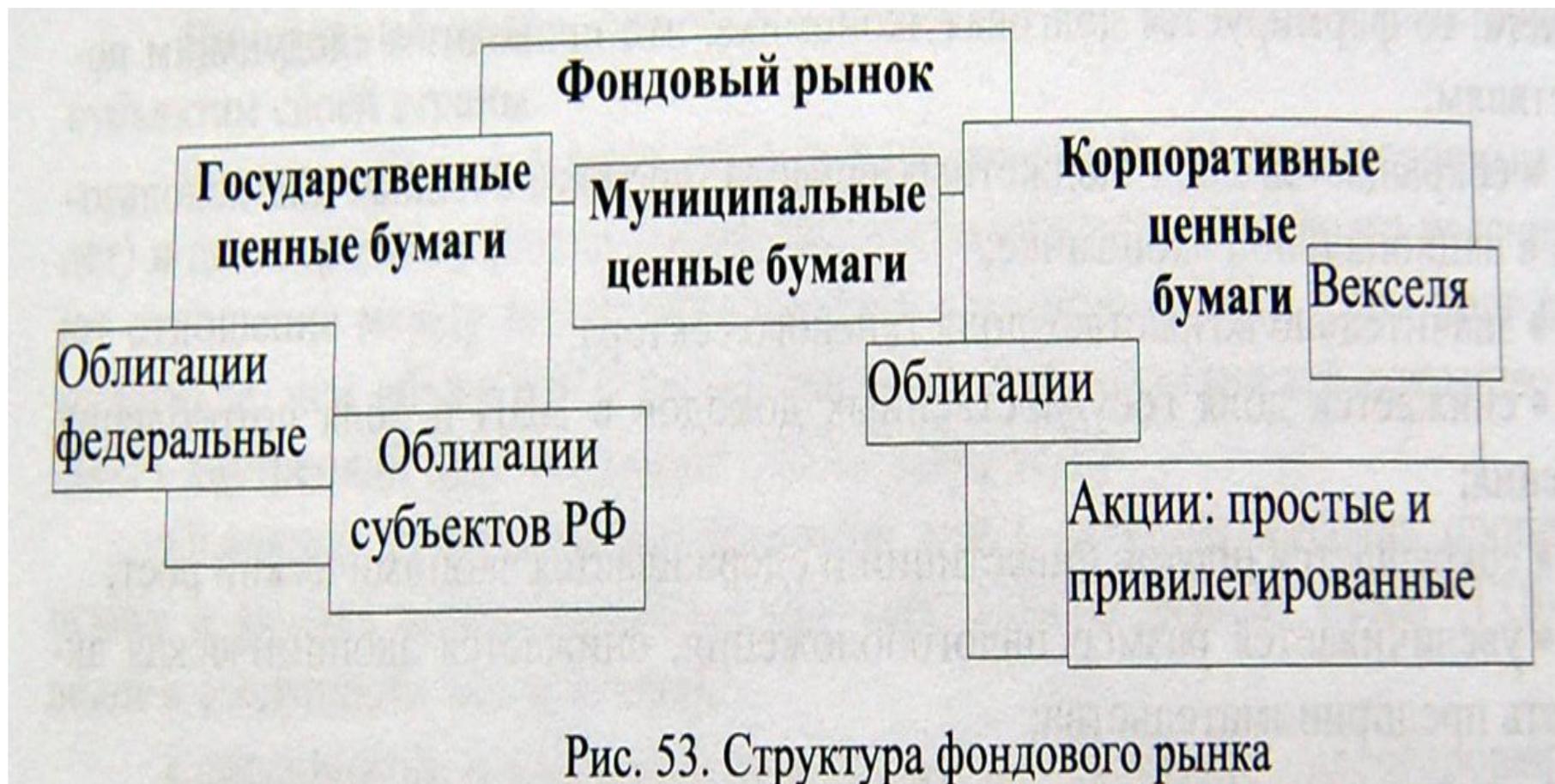


Рис. 53. Структура фондового рынка

**Главное назначение рынка ценных бумаг –**  
привлечение инвестиций для долгосрочного  
экономического развития.

Фондовый рынок одновременно выступает как  
часть и как центральный элемент финансового  
рынка. Фондовый рынок является также основой  
для формирования и движения финансового  
капитала, возникающего в процессе оборота  
денежной массы.

Основу фондового рынка составляют ценные  
бумаги.

**Ценная бумага –** это документ, удостоверяющий  
право собственности владельца на капитал,  
отданный в займы за определенное  
вознаграждение в виде процента или дивиденда

Основные виды ценных бумаг следующие.

**Акция** – ценная бумага, закрепляющая права владельца на часть капитала и получение прибыли в виде дивидендов. **Акции:**

- обыкновенные – гарантируют получение дивидендов и участие в управлении акционерным обществом (АО);
- привилегированные – гарантируют первоочередной доход независимо от размеров прибыли АО, но не дают право на участие в управлении;
- именные;
- на предъявителя.

Акции имеют номинальную (указанную на самой акции) и курсовую стоимость. Курс акции определяется по формуле:

$$K = (\text{Дивиденды} / \text{Норма процента}) 100\%$$

Курс акции может быть выше номинального (ажио) и ниже (дизажио).

**Облигация** – долговые обязательства, закрепляющие право держателя на получение номинальной стоимости облигации и фиксированного процента (государственные, корпоративные, муниципальные).

**Вексель** – краткосрочные долговые обязательства сроком от 3 до 6 месяцев. Бывают **простые** вексели (выписываются должником) и **переводные** (третей)

Кроме того используются казначейские обязательства, депозитные сертификаты, закладные (ипотечные).

Все ценные бумаги делят на три группы:

- отражающие право собственности на доход и капитал (акции);
- отражающие кредитные отношения – деловые обязательства (облигации, казначейские обязательства и вексели);
- производные ценные бумаги – специальные бумаги банков, обратимые облигации, обратимые привилегированные акции.

Экономическая сущность рынка ценных бумаг проявляется через его **функции**.

- **Инвестиционная** состоит в том, что с помощью ЦБ собираются денежные средства для финансирования различных отраслей национальной экономики.
- **Компенсационная** состоит в том, что через выпуск ГЦБ осуществляется покрытие дефицита государственного бюджета.
- **Распределительная** позволяет через выпуск и размещение ЦБ по отраслям осуществлять перелив капиталов в более прогрессивные отрасли.
- **Информационная** дает возможность инвесторам определить экономическую конъюнктуру и сориентироваться в принятии мер для рационального использования капиталов.
- **Воспроизводственная функция** способствует нормализации пропорций между производством и потреблением.

Различают первичный и вторичный рынок ценных бумаг.

**Первичный рынок** составляют операции по организации и размещению новых ценных бумаг через аукционы, открытую продажу.

В качестве **эмитентов** на первичном рынке выступают корпорации, федеральное правительство, муниципалитеты. Важнейшей чертой первичного рынка является наличие полной информации для инвесторов, позволяющей осуществить наиболее выгодное вложение денежных средств. Первичный фондовый рынок является основой для определения масштабов и темпов развития национальной экономики.

**Вторичный рынок** – это такой рынок, где происходят перепродажа ценных бумаг и смена владельца. Основными участниками данного рынка являются не эмитенты, а **инвесторы и спекулянты**, преследующие цель получения прибыли в виде курсовой разницы. В результате на вторичном рынке происходит постоянное перераспределение собственников и движение капитала в том направлении, где ценные бумаги растут в цене.

Вторичный рынок не влияет на объем инвестиций и накопление капитала в стране. Он обеспечивает структурную перестройку в целях повышения эффективности

Оба рынка необходимы и между собой взаимосвязаны, так как обеспечивают проникновение ценных бумаг во все сферы национальной экономики.

Движение ценных бумаг осуществляется на фондовой бирже. Различают внебиржевую и биржевую продажу ценных бумаг.

Участники **внебиржевого** рынка не имеют сведений о стоимости ценных бумаг, движении капиталов и т.д. Внебиржевая торговля происходит в специально оборудованных помещениях и представляет собой разветвленную телекоммуникационную сеть, обслуживающую участников торговых сделок и обеспечивающую предоставление им необходимой информации.

Внебиржевой рынок может быть организованный и неорганизованный.

## **Организованный внебиржевой рынок**

функционирует на основе компьютерной связи, которая обеспечивает проведение операций по ценным бумагам в соответствии с правилами, обязательными для каждого участника этого рынка.

Наиболее простой формой организации фондовой торговли является **неорганизованный внебиржевой рынок**, где продавцы и покупатели определяют уровень спроса - предложения ценных бумаг и заключают сделки.

**Биржевая торговля ценными бумагами** осуществляется на фондовой бирже.

**Фондовая биржа** – это учреждение, где происходит купля-продажа ценных бумаг по их курсовой стоимости.

Биржа является организацией профессиональных участников рынка ценных бумаг, выполняющих работу по обеспечению необходимых условий для их нормального оборота (движения). Биржевая торговля – это организованный рынок, где операции купли-продажи осуществляются в строгом соответствии с установленными правилами (правовыми законами фондовой биржи). Фондовая биржа является регулятором финансового рынка. Наиболее крупные из фондовых бирж находятся в Нью-Йорке, Токио, Лондоне, Париже, Франкфурте.

Рост российского рынка ценных бумаг сдерживается неразвитостью его инфраструктуры и законодательной базы.

Регулирование деятельности фондовых бирж осуществляется государством, которое вырабатывает рациональные модели управления, отвечающие национальным интересам и соответствующие социально-экономическому развитию страны.

Таким образом, фондовый рынок – это институциональная система, задачи которой состоят в мобилизации и эффективном использовании финансовых ресурсов для развития национальной экономики.

# Чувствительность России к снижению цены на нефть на \$10/барр.



Ослабление рубля в октябре 2014 года происходило на фоне неизменных цен на нефть на уровне \$85-90 за баррель и потому в данном исследовании не рассматривается.

Источники: Bloomberg, ЦБ, Альфа-банк

# ПЕРВАЯ ДЕСЯТКА СТРАН ПО РАЗМЕРУ ЭКОНОМИКИ В 2013 ГОДУ, ТРЛН ДОЛЛАРОВ

Источник: Всемирный банк

