

Владимирский государственный университет

**ВВЕДЕНИЕ В ФИНАНСЫ:
ОТ ЛИЧНЫХ ФИНАНСОВ
ДО ГОСУДАРСТВЕННОГО
БЮДЖЕТИРОВАНИЯ**

Учебно-практическое пособие

Владимир 2026

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Владимирский государственный университет
имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых»

ВВЕДЕНИЕ В ФИНАНСЫ: ОТ ЛИЧНЫХ ФИНАНСОВ ДО ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТИРОВАНИЯ

Учебно-практическое пособие

Электронное издание



Владимир 2026

ISBN 978-5-9984-2142-6

© Закирова М. И.,
Трунин Г. А., 2026

УДК 336
ББК 65.26

Авторы-составители: М. И. Закирова, Г. А. Трунин

Рецензенты:

Доктор экономических наук, доцент
профессор кафедры менеджмента Российской академии
народного хозяйства и государственной службы
при Президенте Российской Федерации (Владимирский филиал)
П. Ю. Макаров

Кандидат экономических наук
доцент кафедры менеджмента и маркетинга
Владимирского государственного университета
имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых
С. С. Захаров

Издается по решению редакционно-издательского совета ВлГУ

Введение в финансы: от личных финансов до государственного бюджетирования [Электронный ресурс] : учеб.-практ. пособие / авт.-сост.: М. И. Закирова, Г. А. Трунин ; Владим. гос. ун-т им. А. Г. и Н. Г. Столетовых. – Владимир : Изд-во ВлГУ, 2026. – 388 с. – ISBN 978-5-9984-2142-6. – Электрон. дан. (7,66 Мб). – 1 электрон. опт. диск (CD-ROM). – Систем. требования: Intel от 1,3 ГГц ; Windows XP/7/8/10 ; Adobe Reader ; дисковод CD-ROM. – Загл. с титул. экрана.

Содержит сведения, изучаемые в курсе «Финансы», а также практические задания, ситуационные задачи, вопросы для самостоятельной подготовки и тесты для проверки усвоенного материала.

Предназначено для студентов направления подготовки 38.05.02 – Таможенное дело, изучающих дисциплину «Финансы» в качестве учебно-практического пособия, может быть использовано при подготовке, переподготовке и повышении квалификации руководителей и специалистов, ответственных за анализ государственных финансов и в учреждениях участниках ВЭД.

Рекомендовано для формирования профессиональных компетенций в соответствии с ФГОС ВО.

Ил. 35. Табл. 9. Библиогр.: 60 назв.

ISBN 978-5-9984-2142-6

© Закирова М. И., Трунин Г. А., 2026

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	5
Раздел 1. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ	6
Тема 1. ПОНЯТИЕ И ФУНКЦИИ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ФИНАНСОВ	6
Тема 2. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВЫЕ И КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ	21
Тема 3. ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ФИНАНСОВЫЙ КОНТРОЛЬ	41
Тема 4. ФИСКАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА И РАСПРЕДЕЛЕНИЕ НАЛОГОВОГО БРЕМЕНИ	69
Тема 5. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ФИНАНСОВ	86
Тема 6. БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА	98
Тема 7. БЮДЖЕТНОЕ УСТРОЙСТВО И БЮДЖЕТНАЯ СИСТЕМА	112
Тема 8. ТИПЫ БЮДЖЕТНОЙ ПОЛИТИКИ	142
Тема 9. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ БЮДЖЕТОВ	152
Тема 10. ДОХОДЫ И РАСХОДЫ БЮДЖЕТОВ	164
Тема 11. СБАЛАНСИРОВАННОСТЬ БЮДЖЕТОВ	177

Раздел 2. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ	198
Тема 18. КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ: БАЗОВЫЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ	198
Раздел 3. ФИНАНСОВАЯ ГРАМОТНОСТЬ	313
Тема 19. ОСНОВЫ ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ: ОПЫТ ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАН.....	313
ДИДАКТИЧЕСКИЙ МАТЕРИАЛ.....	331
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	376
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	377
РЕКОМЕНДАТЕЛЬНЫЙ БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	387

ВВЕДЕНИЕ

В условиях развития цифровизации всех сфер экономики финансы становятся доступными не только профессиональным финансистам и экономистам. Финансовые инструменты и институты касаются всех сфер деятельности человека – от планирования личного бюджета семьи и выбора стратегии накоплений до понимания механизмов формирования бюджета государства и оценки влияния бюджетной политики на эффективность экономики страны и общества в целом. Подобный спектр – от микроуровня личных финансов до макроуровня государственного бюджетирования – и определяет структуру и содержание настоящего пособия.

Перед Российской Федерацией в условиях внешних шоков возникают задачи по преодолению жестких бюджетных ограничений и внешних вызовов. Бюджетная политика призвана не только обеспечивать финансовую устойчивость, но и служить инструментом стратегического развития, который направлен на укрепление макроэкономической устойчивости, реализацию и поддержку национальных проектов и как следствие повышение уровня и качества жизни граждан.

Цель пособия – формирование у студентов целостной системы знаний о финансовой системе на всех уровнях.

Издание может быть полезно широкому кругу читателей, интересующихся вопросами финансов и повышения личной финансовой грамотности. Наличие тестов, ситуационных задач и практических кейсов позволяет использовать пособие не только в учебном процессе, но и в системе переподготовки и повышения квалификации специалистов, деятельность которых связана с анализом государственных и корпоративных финансов.

Раздел 1. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

Тема 1. ПОНЯТИЕ И ФУНКЦИИ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ФИНАНСОВ

Вопросы государственных финансов являются ключевыми в экономической науке, т.к. определяют общую макроэкономическую среду функционирования компаний и домохозяйств. В широком смысле государственные финансы охватывают совокупность финансовых отношений, возникающих в процессе осуществления государством экономической деятельности. К ним относятся формирование и исполнение бюджета, управление государственным долгом и кредитными обязательствами, мобилизация доходов и распределение финансовых ресурсов, а также иные аспекты финансовой политики государства.

Одной из базовых функций государственных финансов является обеспечение макроэкономической стабильности и поддержание финансовой устойчивости национальной экономики в условиях глобализации и влияния мировых факторов. Реализация данной функции предполагает эффективное управление бюджетной системой, поддержание сбалансированности доходов и расходов, а также формирование достаточного объёма финансовых ресурсов для реализации государственных обязательств, включая выполнение социальных гарантий. Государственные финансы выполняют важную социально-экономическую роль, обеспечивая финансирование социальных программ, поддержку занятости населения и создание условий для повышения общественного благосостояния.

Вместе с тем финансовая система государства может сталкиваться с рядом проблем и дисбалансов. Наиболее распространёнными из них являются дефицит бюджета, ограниченность доходной базы и рост государственного долга, санкционное давление, заморозка международных активов. Подобные явления способны оказывать негативное воздействие на экономическое развитие, приводя к усилению инфляционных процессов, снижению уровня жизни населения и возникновению экономических кризисных явлений.

Существенное значение государственные финансы имеют и в сфере международных экономических отношений. Финансовое состо-

яние страны и уровень её экономического развития во многом определяют её положение в мировой экономике, масштабы участия в международной торговле, возможности экономического сотрудничества с другими государствами, а также степень влияния в международных финансовых организациях и объединениях, таких как ШОС, ОПЕК, ЕАЭС, ОЭС, АСЕАН и многих других.

Таким образом, исследование и понимание механизмов функционирования государственных финансов имеют важное значение для эффективного управления национальной экономикой и обеспечения устойчивого социально-экономического развития любого государства. В связи с этим изучение государственных финансов является необходимым элементом подготовки специалистов в сфере экономики и управления, особенно в современных условиях.

Сущность государственных финансов: государственные доходы

Государственные доходы являются одним из основных элементов системы государственных финансов и играют важную роль в функционировании национальной экономики, формируя приток денежных средств. Под государственными доходами понимается совокупность финансовых поступлений, аккумулируемых государством из различных источников и направляемых на финансирование общественных потребностей и выполнение государственных функций. К таким источникам относятся налоги, сборы, обязательные платежи, а также иные поступления, формирующие доходную часть бюджетной системы. Важно отметить, что государство может осуществлять и коммерческую деятельность через различные институты для формирования денежных поступлений в бюджет страны.

Наиболее значимым источником государственных доходов выступают налоги. Налоги представляют собой обязательные, законодательно установленные платежи, взимаемые государством с физических и юридических лиц. Они являются одним из ключевых инструментов финансовой политики государства и важнейшим механизмом формирования бюджетных ресурсов. Через налоговую систему государство аккумулирует финансовые средства, необходимые для финансирования государственных расходов. Эти средства направляются на реализацию социальных программ, развитие инфраструктуры, обеспечение обороноспособности страны, поддержку экономического развития и выполнение иных общественно значимых задач.

Налоговая система включает совокупность различных видов налогов, каждый из которых выполняет определённые фискальные и регулирующие функции. К основным видам налогов относятся налог на доходы физических лиц, налог на прибыль организаций, налог на добавленную стоимость, акцизы и ряд других обязательных платежей, формирующих доходную базу государства.

Каждый вид налога имеет свои особенности и методы их сбора. Например, налог на доходы физических лиц обычно взимается с заработной платы, процентов по вкладам и других источников дохода физических лиц. Налог на прибыль организаций, с другой стороны, рассчитывается на основе доходов и расходов организации¹.

Помимо этого, государственные доходы могут быть получены от национальных ресурсов и активов, таких как земля, природные ресурсы и государственное имущество. Одним из важных источников государственных доходов являются доходы от добычи и продажи нефти, газа, угля и др. В некоторых странах доходы от природных ресурсов составляют значительную долю государственного бюджета и являются основным источником экспортных доходов.

Однако в условиях изменчивой экономической ситуации государственные доходы могут быть нестабильными, что может приводить к затруднениям в формировании и исполнении государственного бюджета. Поэтому важно создать диверсифицированный портфель источников государственных доходов, учитывая, как риски, так и потенциальные возможности для повышения доходности бюджета. Важно отметить, что государственные доходы должны быть в меру достаточными для обеспечения потребностей государства в финансовых ресурсах. Поэтому, налоговая политика должна быть разработана таким образом, чтобы обеспечивать не только устойчивость государственного бюджета, но и не наносить существенный ущерб экономическому развитию страны.

Конечно, государственные доходы играют ключевую роль в экономическом развитии страны, так как они позволяют финансировать социальные программы, образование, здравоохранение, инфраструктуру и другие важные области. Большинство стран, включая развитые,

¹ Налоги и налогообложение: учебник / В.И. Кантерович, Э.А. Габриэлян, Н.А. Чубарова. – М: Юрайт, 2006. – 448 с.

используют государственные доходы для регулирования экономических процессов и стимулирования экономического роста. Также, государственные доходы играют важную роль в улучшении инвестиционного климата и привлечении иностранных инвесторов, что в свою очередь, может способствовать ускоренному экономическому развитию².

В заключение, можно отметить, что государственные доходы являются одним из важнейших источников финансовых ресурсов для государства. Они позволяют обеспечивать устойчивость государственного бюджета и финансировать важные социальные и экономические программы. В свою очередь, эффективная налоговая политика и управление государственными доходами являются ключевыми факторами для обеспечения устойчивого экономического развития страны.

Государственные расходы

Государственные расходы - это совокупный объем денежных средств, которые государство направляет на финансирование различных целей, таких как национальная оборона, социальная защита, здравоохранение, образование и т.д. Они являются важным инструментом государственного управления и оказывают значительное влияние на экономическую и социальную сферы жизни граждан.

Общие принципы государственных расходов определяются теми целями, которые перед собой ставит государство и путями их достижения. Они должны быть эффективными и эффективность их использования должна оцениваться на основе критериев экономической и социальной эффективности.

Первый принцип - это принцип целевого использования средств. Согласно ему, государственные расходы должны быть направлены на реализацию определенных целей, заложенных в соответствующих законах и бюджетных решениях на реализацию социально-экономических программ и проектов, а также на удовлетворение потребностей населения в образовании, здравоохранении, культуре и других сферах.

Второй принцип – это принцип экономности. Его содержание заключается в необходимости рационального и бережного использования бюджетных ресурсов. Государственная политика в сфере расходов должна быть направлена на достижение наилучших результатов при

² Государственные доходы: теория и практика управления: учебник / Е.А. Болдырев. – М: Юрайт, 2016. - 320 с.

оптимальном уровне затрат. Реализация данного принципа предполагает применение различных инструментов повышения эффективности бюджетного управления, включая автоматизацию бюджетных процессов, использование централизованных закупок, проведение финансового контроля и аудита использования бюджетных средств.

Третий принцип – эффективности. Он предполагает, что государственные расходы должны обеспечивать максимально возможный общественно полезный результат при минимально необходимых затратах ресурсов. Для достижения этого необходимо систематически осуществлять мониторинг и оценку результатов использования бюджетных средств, анализировать степень достижения поставленных целей и корректировать направления расходования финансовых ресурсов.

Четвёртый принцип — принцип социальной справедливости. В соответствии с данным принципом государственные расходы должны быть ориентированы на решение социально значимых задач и обеспечение справедливого распределения общественных благ. Государственная финансовая политика должна учитывать интересы различных групп населения, способствовать снижению социального неравенства и обеспечивать равные возможности для граждан.

Следует отметить, что перечисленные принципы не существуют изолированно. Они взаимосвязаны и взаимодополняют друг друга, формируя основу эффективной и социально ориентированной системы управления государственными финансами.

Основные функции государственных расходов могут быть классифицированы по различным критериям, таким как экономический, социальный, политический и т.д. В рамках данного исследования мы рассмотрим наиболее общепринятую классификацию функций государственных расходов, основанную на экономических принципах³.

1. Регулирование экономики - государственные расходы используются для поддержки экономического развития страны, обеспечения стабильности экономических процессов и защиты национальных интересов. Государство может осуществлять регулирование экономики через такие механизмы, как инвестиции в инфраструктуру, поддержку малого и среднего бизнеса, финансирование научных исследований, контроль за ценами, налоговую и кредитную политику.

³ Бюджетная система Российской Федерации: учебник / Ю.С. Долгановой, Н.А. Истоминой. – Екатеринбург: Урал. ун-та, 2019. – 356 с.

2. Обеспечение безопасности - государственные расходы направляются на обеспечение внутренней и внешней безопасности страны, включая финансирование правоохранительных органов, армии, спецслужб, защиту границ, борьбу с терроризмом и организованной преступностью.

3. Социальная защита и обеспечение благосостояния - государственные расходы направляются на поддержку наиболее уязвимых слоев населения, например: пенсионеров, инвалидов, безработных, малообеспеченных граждан. Эта поддержка выражается в финансировании различных социальных программ, таких как медицинская помощь, образование, жилищное строительство, детские пособия, пособия по безработице и т.д.

4. Обеспечение правосудия - государственные расходы используются для обеспечения правового порядка, поддержания законности и борьбы с преступностью. Например: финансирование судебной власти, правоохранительных органов, системы исполнения наказаний, а также мер по профилактике правонарушений и борьбы с коррупцией.

5. Финансирование государственного аппарата. Данное направление государственных расходов обеспечивает функционирование системы органов государственной власти и местного самоуправления. Финансовые ресурсы направляются на поддержание деятельности исполнительных, законодательных и судебных органов. В состав таких расходов входят затраты на оплату труда государственных служащих, содержание административных зданий и инфраструктуры, приобретение оборудования и технических средств, а также реализацию программ повышения квалификации и профессиональной подготовки персонала.

6. Финансирование международного сотрудничества. Часть государственных расходов может направляться на участие страны в деятельности международных организаций и реализацию совместных международных программ. К таким направлениям относятся финансовые взносы и участие в проектах международных институтов, включая Организация Объединённых Наций, Всемирный банк, Международный валютный фонд и другие структуры. Участие в подобных инициативах способствует развитию международного сотрудничества, укреплению экономических связей и реализации совместных проектов глобального значения.

7. Финансирование национальных проектов. В рамках таких программ реализуются национальные проекты, направленные на развитие ключевых сфер общественной жизни, включая демографическую политику, систему здравоохранения, образование, жилищное строительство и формирование комфортной городской среды, развитие культуры, а также поддержку туризма и индустрии гостеприимства. Реализация данных проектов призвана обеспечить долгосрочное социально-экономическое развитие страны и повышение уровня благосостояния граждан.

Структура и приоритеты распределения бюджетных средств могут существенно различаться в разных странах. Это обусловлено особенностями экономического развития, социальной структуры общества, институциональной системы и текущей политико-экономической ситуации.

Проблемы государственных финансов: неравновесие бюджета

Бюджетное неравновесие представляет собой одну из наиболее распространённых и актуальных проблем системы государственных финансов во многих странах мира. Оно возникает в ситуации, когда объём государственных расходов превышает объём поступающих доходов, что приводит к формированию бюджетного дефицита. В таких условиях государству требуется привлекать дополнительные финансовые ресурсы для покрытия возникшего разрыва между доходами и расходами.

Одной из основных причин возникновения бюджетного неравновесия может выступать несбалансированная бюджетная политика, при которой наблюдается значительный рост государственных расходов без соответствующего увеличения доходной базы. Помимо этого, формирование дефицита бюджета может быть обусловлено экономическими кризисами, ростом социальных обязательств государства, недостаточно эффективным использованием государственных ресурсов, а также ограниченностью налоговой базы.

Одним из наиболее значимых последствий длительного бюджетного дефицита является увеличение государственного долга. При сохранении дефицита на протяжении продолжительного периода государство вынуждено прибегать к заимствованиям на финансовых рын-

ках, что приводит к накоплению долговых обязательств. В свою очередь, рост государственного долга может оказывать неблагоприятное влияние на экономику, выражающееся в повышении процентных ставок, сокращении инвестиционной активности, усилении инфляционных процессов и других негативных макроэкономических эффектах.

Однако в некоторых случаях государство может использовать дефицит бюджета для стимулирования экономики путем увеличения государственных расходов на социальные программы, инфраструктуру и другие приоритетные направления. Такие меры могут способствовать ускорению экономического роста, созданию новых рабочих мест и улучшению жизненного уровня населения.

В целом неравновесие бюджета является сложной проблемой государственных финансов, которая требует постоянного мониторинга и управления со стороны государства.

Неравномерность распределения государственных доходов

Проблема связана с тем, что государственные доходы поступают в казну не равномерно по всей территории страны и в различные секторы экономики.

Одной из причин неравномерности распределения государственных доходов является неодинаковый уровень экономического развития регионов. Некоторые регионы более развиты и производительны, что приводит к большим доходам и налоговым поступлениям. В то же время менее развитые регионы могут испытывать трудности в привлечении инвестиций и развитии бизнеса, что в свою очередь ведет к низкому уровню доходов и небольшим налоговым поступлениям в бюджет.

Еще одной причиной неравномерности распределения государственных доходов является разный уровень налогообложения разных секторов экономики. Некоторые отрасли могут пользоваться налоговыми льготами, что снижает налоговые поступления в бюджет. Также может существовать теневая экономика, которая не учитывается в официальных статистических данных, что приводит к упущенным доходам в бюджет.

Неравномерность распределения государственных доходов может иметь серьезные последствия для социальной и экономической стабильности страны. Возможным решением этой проблемы является

повышение эффективности системы налогообложения и более справедливое распределение государственных доходов между регионами и секторами экономики.

Также решением данной проблемы может послужить распределение дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности субъектов страны. Так, например, Россия состоит из 89 субъектов, в каждом из них свои особенности, плюсы и минусы. Одни регионы богаты полезными ископаемыми, у других – выгодное территориальное положение и так далее. Другие не могут этим похвастать.

Соответственно, уровень бюджетной обеспеченности регионов разный. В одних областях собираемых налогов хватает, что покрыть все необходимые расходы. В других – собственных средств недостаточно, и таким регионам поступают дотации из государственной казны.

Таким образом, государство пытается выровнять уровень бюджетной обеспеченности субъектов. Богатые бюджетообразующие регионы помогают своим бедным дотационным соседям.

Задолженность государства

Задолженность государства - это долг, который государство должно выплатить по определенным обязательствам. Обычно это происходит в форме выпуска государственных облигаций или других долговых инструментов. Задолженность государства может быть внутренней и внешней.

Внутренняя задолженность государства относится к долгам, которые оно должно выплатить своим гражданам (по облигационным займам или налоговым вычетам) или компаниям, находящимся в стране.

Внешняя задолженность государства представляет собой совокупность финансовых обязательств, возникающих перед иностранными кредиторами. К числу таких кредиторов могут относиться зарубежные правительства, международные финансовые организации, а также иностранные банки и иные финансовые институты. Как правило, внешняя задолженность формируется в результате привлечения государством внешних займов и кредитов для финансирования различных экономических и социальных задач.

Наличие внешнего долга может оказывать существенное влияние на экономическое развитие страны. Регулярные выплаты по обслуживанию и погашению долговых обязательств требуют значительных бюджетных ресурсов и при неблагоприятных условиях способны увеличивать дефицит государственного бюджета.

Влияние государственной задолженности на экономику носит неоднозначный характер и может проявляться как в положительных, так и в отрицательных эффектах. С одной стороны, привлечение заемных средств позволяет государству расширять инвестиции в экономику, финансировать инфраструктурные проекты, а также реализовывать социальные программы. Это может способствовать экономическому росту и повышению уровня общественного благосостояния. С другой стороны, чрезмерное увеличение государственного долга способно привести к росту процентных ставок, снижению кредитного рейтинга страны и ухудшению условий привлечения новых финансовых ресурсов.

Кроме того, значительный уровень государственной задолженности может представлять угрозу для финансовой устойчивости государства. В подобных ситуациях правительство нередко вынуждено прибегать к мерам бюджетной консолидации, включая сокращение государственных расходов или повышение налоговой нагрузки, с целью стабилизации финансовой системы и снижения долговой нагрузки.

Таким образом, государственная задолженность представляет собой сложное и многогранное экономическое явление, требующее взвешенного и системного подхода к управлению. Эффективная долговая политика государства должна обеспечивать баланс между необходимостью привлечения финансовых ресурсов и поддержанием долгосрочной финансовой устойчивости.

Несбалансированность государственных программ.

Государственные программы выступают одним из ключевых инструментов реализации государственной политики и служат средством достижения поставленных стратегических целей социально-экономического развития. Вместе с тем на практике их реализация может сопровождаться рядом проблем, одной из которых является несбалансированность программных мероприятий, ресурсов и ожидаемых результатов.

Несбалансированность государственных программ может проявляться в неэффективном использовании бюджетных средств, нерациональном расходовании бюджетных ресурсов и недостаточном финансировании приоритетных направлений. В результате этого, государственные программы могут не достигать поставленных целей, что может отрицательно сказаться на развитии социальной и экономической сфер.

Нестабильность может возникать по различным причинам. Одной из таких является недостаточное финансирование программ. Нередко бывает, что программам выделяются недостаточно средств, что приводит к тому, что они не могут реализоваться в полной мере. Также несбалансированность может возникать из-за нерационального расходования бюджетных средств. Если расходы программы не соответствуют достигаемым результатам, это может привести к тому, что программа будет неэффективной.

Несбалансированность государственных программ может быть обусловлена также недостаточной эффективностью механизмов управления и контроля за их реализацией. В ряде случаев наблюдается недостаточная определённость в распределении полномочий и ответственности между различными исполнительными органами, участвующими в реализации программы. Подобные организационные недостатки могут затруднять достижение поставленных целей и приводить к тому, что отдельные мероприятия реализуются не в полном объёме или с отклонениями от запланированных результатов.

Для преодоления проблем несбалансированности государственных программ необходимо проводить комплексный анализ их финансового обеспечения, а также оценку эффективности использования бюджетных средств. Важным элементом является регулярный мониторинг реализации программ и своевременная корректировка их параметров с учётом изменения социально-экономических условий и достижения целевых показателей. Кроме того, значительную роль играет совершенствование системы управления программами, включая более чёткое распределение функций, полномочий и ответственности между участниками программной деятельности.

Роль государственных финансов в экономике

Государственные финансы занимают важное место в системе экономических отношений, поскольку оказывают существенное влияние на ключевые макроэкономические показатели, такие как уровень инфляции, занятость населения, инвестиционная активность, темпы экономического роста и многие другие. Через механизмы бюджетной и финансовой политики государство воздействует на развитие экономики и одновременно взаимодействует с обществом, формируя условия для устойчивого социально-экономического развития.

Одним из направлений влияния государственных финансов на экономику является регулирование инфляционных процессов. Государство может использовать инструменты денежно-кредитной и фискальной политики для поддержания стабильности цен. Денежно-кредитная политика предполагает регулирование процентных ставок и объёма денежной массы в обращении, тогда как фискальная политика реализуется посредством налоговых и бюджетных инструментов. Например, для сдерживания инфляции государство может увеличивать налоговую нагрузку или ограничивать государственные расходы. Однако подобные меры способны оказывать сдерживающее воздействие на экономический рост и уровень занятости. В кризисах 2008, 2014, 2020, 2022 годов данный фактор имел ключевое и решающее значение.

Другим важным направлением является стимулирование экономического развития. Государство может направлять бюджетные средства на реализацию инфраструктурных проектов, включая строительство автомобильных дорог, мостов, транспортных узлов, аэропортов и многое другое. Реализация таких проектов способствует развитию производства, расширению экономической активности и созданию новых рабочих мест. Дополнительным инструментом стимулирования выступают налоговые льготы и государственные субсидии, предоставляемые отдельным отраслям экономики с целью привлечения инвестиций и ускорения экономического роста.

Государственные финансы также оказывают значительное влияние на уровень занятости населения. Государство может создавать новые рабочие места в таких сферах, как образование, здравоохранение, наука и технологии, тем самым способствуя снижению уровня безработицы и уменьшению масштабов бедности. Кроме того, посредством субсидий и налоговых преференций государство может стимулировать

предприятия к созданию дополнительных рабочих мест и расширению производственной деятельности⁴. Примером таких мер были субсидии на организацию рабочих мест для людей с инвалидностью.

Влияние государственных финансов на общество

Государственные финансы играют важную роль в формировании социальной политики и оказывают существенное влияние на развитие общества. Через систему бюджетных расходов государство обеспечивает функционирование ключевых социальных институтов и создает условия для повышения качества жизни населения. К числу наиболее значимых направлений такого воздействия относятся социальная защита населения, развитие системы образования, обеспечение доступности здравоохранения, а также решение экологических и иных общественно значимых задач.

Одним из основных механизмов воздействия государственных финансов на общество является система социальной защиты. Государство направляет финансовые ресурсы на выплату пенсий, пособий по безработице, поддержку семей с детьми, а также реализацию других социальных программ. Подобные меры позволяют оказывать финансовую помощь гражданам, оказавшимся в сложных жизненных обстоятельствах, и способствуют снижению уровня бедности и социальной уязвимости населения.

Значительное влияние государственные финансы оказывают и на развитие системы образования. Государство финансирует деятельность образовательных учреждений, включая школы, университеты и организации профессионального обучения, а также реализует различные образовательные программы. Финансирование данной сферы обеспечивает доступность образования для широких слоев населения и способствует повышению уровня образовательного и профессионального потенциала общества⁵.

⁴ Социальная политика: учебное пособие / Г.А. Ахинов, С.В. Калашников, А.Г. Лачихина. М: Инфра-М, 2009. — 49 с.

⁵ Финансы и финансовая система государства: учебное пособие / Н.Ю. Исакова, Ю.А. Долгих, А.Г. Лачихина ; под общ. ред. канд. экон. наук, доц. Н.Ю. Исаковой ; Мино науки и высшего образования РФ. — 2-е изд., перераб. и доп. — Екатеринбург: Урал. ун-та, 2019. — 124 с.

Не менее важным направлением является поддержка системы здравоохранения. Государственные финансовые ресурсы используются для строительства и модернизации медицинских учреждений, приобретения медицинского оборудования и лекарственных средств, а также реализацию программ медицинского страхования. Это позволяет повышать доступность медицинской помощи и улучшать качество медицинских услуг для населения страны в целом.

Государственные финансы также играют значимую роль в решении экологических и социальных проблем. Государство может направлять бюджетные средства на реализацию программ охраны окружающей среды, что способствует снижению уровня загрязнения и улучшению экологической ситуации, что в конечном счете сказывается на производительности труда. Кроме того, финансируются программы, направленные на профилактику и преодоление социальных проблем, включая борьбу с наркоманией, алкоголизмом и другими негативными социальными явлениями.

В целом государственные финансы оказывают комплексное воздействие как на экономическую систему, так и на общественное развитие. Они влияют на уровень инфляции, темпы экономического роста, занятость населения, распределение доходов, состояние окружающей среды и обороноспособность государства. В связи с этим при формировании и реализации финансовой политики необходимо учитывать не только экономические, но и социальные последствия принимаемых решений, обеспечивая баланс между задачами экономического развития и принципами социальной справедливости.

ТЕСТЫ

1. Что представляют собой государственные доходы?
2. Назовите три основные функции государственных расходов.
3. Государственный бюджет становится стабильнее благодаря:
 - a) Дефициту бюджета
 - b) Росту задолженности государства
 - c) Равномерному распределению доходов
 - d) Сокращению социальных выплат
4. Важнейший инструмент пополнения государственных доходов:

- a) Экспорт нефти и газа
- b) Кредиты зарубежных государств
- c) Налоги
- d) Приватизация предприятий

5. Причина появления дефицита бюджета:

- a) Повышенный уровень инфляции
- b) Высокий уровень зарплат чиновников
- c) Расходы превышают доходы
- d) Высокая себестоимость продукции

6. Главная задача государственных финансов:

- a) Инвестирование в акции крупных корпораций
- b) Покупка иностранной валюты
- c) Обеспечение устойчивости экономики
- d) Предоставление дешевых потребительских кредитов насе-

нию

7. Какой вид государственных расходов направлен на развитие инфраструктуры?

- a) Социальные пособия
- b) Образовательные гранты
- c) Строительство дорог и мостов
- d) Подготовка кадров

8. Внешняя задолженность государства:

- a) Всегда положительно влияет на экономику
- b) Может негативно повлиять на устойчивость экономики
- c) Только улучшает инвестиционный климат
- d) Никогда не вызывает финансовые проблемы

9. Несбалансированные государственные программы приводят к:

- a) Устойчивому экономическому росту
- b) Оптимальному расходованию бюджетных средств
- c) Недостижению поставленных целей
- d) Увеличению налоговых поступлений

10. Почему важны государственные финансы для общества?

- a) Потому что увеличивают численность населения
- b) Потому что обеспечивают социальную защиту и улучшают условия жизни
- c) Потому что снижают число налогоплательщиков
- d) Потому что повышают цены на товары первой необходимости

Тема 2. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВЫЕ И КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

В условиях глобализации экономики международные валютно-финансовые отношения приобретают все большее значение. Эффективное функционирование мировой экономики невозможно без прозрачности и стабильности мировых финансовых рынков, без координации курсовых режимов различных стран и без международной валютной системы, которая была бы способна обеспечить стабильность валютных курсов и препятствовать возникновению кризисных ситуаций.

Также в современном мире сильно возросла роль международных кредитных отношений, так как международное кредитование способствует развитию внутренней экономики государства, расширяет внешнеэкономические и политические связи государств, а также помогает государствам справиться с кризисными явлениями.

Международные валютно-финансовые отношения - это совокупность общественных отношений в сфере функционирования валюты в мировой и национальной экономике в процессе обслуживания внешнеэкономической деятельности стран⁶. Они включают в себя (рис. 1).

международные денежные и кредитные отношения,

финансовые потоки,

определение курсов валют,

уровня инфляции,

налоговых ставок

других экономических показателей

Рис. 1. Структура международных валютно-финансовых отношений

⁶ Щебарова, Н. Н. Международные валютно-финансовые отношения : учебное пособие / Н. Н. Щебарова. - 4-е изд., стер. - Москва : Флинта, 2021. - 15 с.

Основой связи между валютными отношениями и воспроизводством является процесс общественного производства, который отвечает за международный обмен товарами, капиталами, трудовыми ресурсами и услугами. Развитие международных валютных отношений обусловлено (рис. 2):

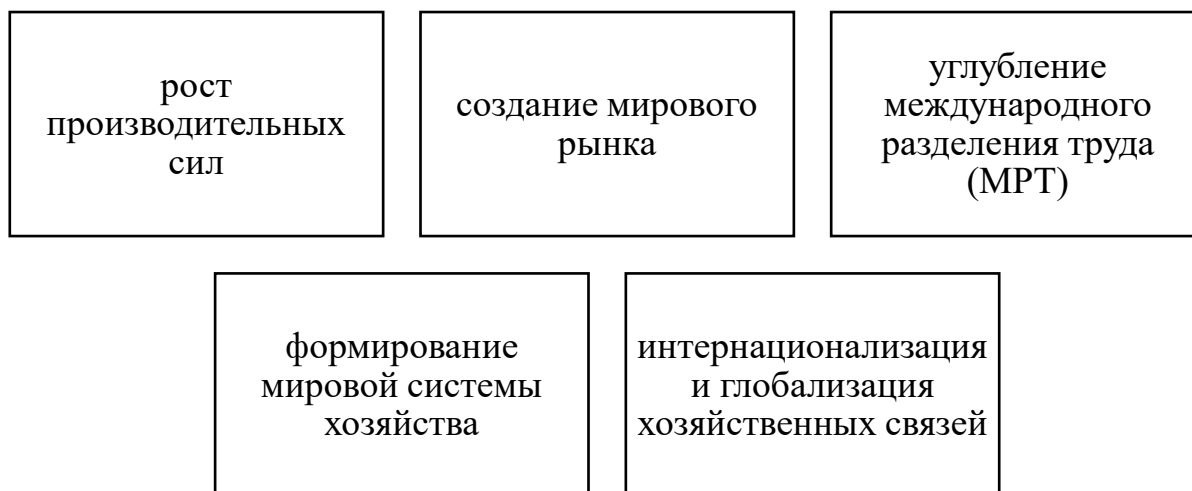


Рис. 2. Предпосылки развития международных валютных отношений

Во многом развитие валютных отношений зависит от степени развития национальной и мировой экономики, а также от политической обстановки в стране.

Важно сказать, что внешнеэкономические связи, в том числе валютные, тесно связаны с политикой государства и занимают особое место в национальном и мировом хозяйстве. Хотя валютные отношения вторичны по отношению к производству, они обладают относительной самостоятельностью и оказывают на него обратное влияние. Неустойчивость международных валютных отношений, например, валютные кризисы, оказывают негативный характер на процесс воспроизводства. Также в условиях глобализации мировой экономики, происходит модификация воспроизводства, что ведет к ослаблению связи международных валютных отношений с процессом воспроизводства.

Валютная система (ВС) - это форма организации и регулирования валютных отношений, закреплённая национальным законодатель-

ством или международными договорами. Валютная система представляет собой совокупность двух элементов - валютного механизма и валютных отношений⁷.

Под валютным механизмом понимаются правовые нормы и институты, представляющие их на национальном и международном уровнях. Валютные отношения включают в себя ежедневные связи, в которые вступают частные лица, банки, фирмы на валютных и денежных рынках с целью осуществления международных расчетов, кредитных и валютных операций.

Выделяют несколько видов валютных систем (рис. 3):



Рис. 3. Виды валютных систем

Изначально, в истории возникла национальная валютная система, которая была оформлена законодательством с учетом норм международного права. Национальная валютная система является частью денежной системы страны, особенности которой определяются степенью развития экономики.

Национальная валютная система связана с мировой валютной системой, которая представляет собой форму организации международных валютных отношений, закрепленную межгосударственными соглашениями. Она возникла в середине XIX в. одновременно с развитием международных экономических отношений.

Региональная валютная система отражает особенности функционирования экономических отношений в отдельных регионах мира (Европейский валютный союз).

⁷ Там же. 22 с.

В таблице 1 представлены основные элементы национальной и мировой валютных систем⁸.

Таблица 1

Основные элементы национальной и мировой валютных систем

Национальная валютная система	Мировая валютная система
Национальная валюта	Резервные валюты, международные счетные единицы
Степень обратимости национальной валюты	Условия взаимной обратимости валют
Паритет национальной валюты	Унифицированный режим валютных паритетов
Режим курса национальной валюты	Регламентация режимов валютных курсов
Международная валютная ликвидность страны	Мировой денежный товар и международная ликвидность
Наличие или отсутствие валютных ограничений	Межгосударственное регулирование валютных ограничений
Международные кредитные средства обращения, регламентация правил их использования	Унификация правил использования международных кредитных средств обращения
Регламентация международных расчетов страны	Унификация основных форм международных расчетов
Режим национального валютного рынка и рынка золота	Режим мировых валютных рынков и рынков золота
Национальные органы, обслуживающие и регулирующие валютные отношения страны	Международные организации, осуществляющие межгосударственное валютное регулирование

⁸ Международные валютно-кредитные и финансовые отношения : учебник для академического бакалавриата / Л. Н. Красавина [и др.] ; ответственный редактор Л. Н. Красавина. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 208 с.

В структуру любой валютной системы входят следующие элементы (рис. 4).

**ЭЛЕМЕНТЫ
ВАЛЮТНОЙ
СИСТЕМЫ**

валюта во всем разнообразии ее видов

условия конвертируемости валюты

валютный курс и режим валютного курса

валютная политика

органы регулирования, контроля и управления
валютной системы

Рис. 4. Элементы валютной системы

Валюта – денежная единица, используемая для измерения величины стоимости товара. В наше время термин «валюта» может иметь значение:

- национальной денежной единицы;
- денежной единицы иностранных государств;
- резервной валюты - особой категории национальных валют, выполняющей функции общепризнанного международного платежного и резервного фонда (доллар США, английский фунт стерлингов);
- международных (региональных) счѐтных валютных единиц, стоимость которых рассчитывается исходя из курса нескольких валют;
- платѐжных и кредитных документов, выраженных в иностранных денежных единицах - чеки, векселя и так далее⁹.

⁹ Международные валютно-кредитные отношения : учебник / Н. Н. Мокеева [и др.] ; под общей редакцией Н. Н. Мокеевой. — Екатеринбург : Издательство Уральского университета, 2018. — 36 с.

Условия конвертируемости валюты - это степень свободы ее обмена на иностранную. Выделяют следующие виды валют:

- свободно конвертируемая (СКВ) - валюта, свободно и неограниченно обмениваемая на другие иностранные валюты (доллар США, английский фунт стерлингов и другие);
- частично конвертируемая (ЧКВ) - валюта стран, в которых применяются валютные ограничения для резидентов и по отдельным видам обменных операций (рубль);
- неконвертируемая - валюта, функционирующая только в пределах одной страны, обмену не подлежит.

Валютный курс представляет собой отдельный элемент валютной системы, показывающий связь между спросом и предложением между валютными парами. На рисунке 5 представлены три возможных режима валютных курсов.

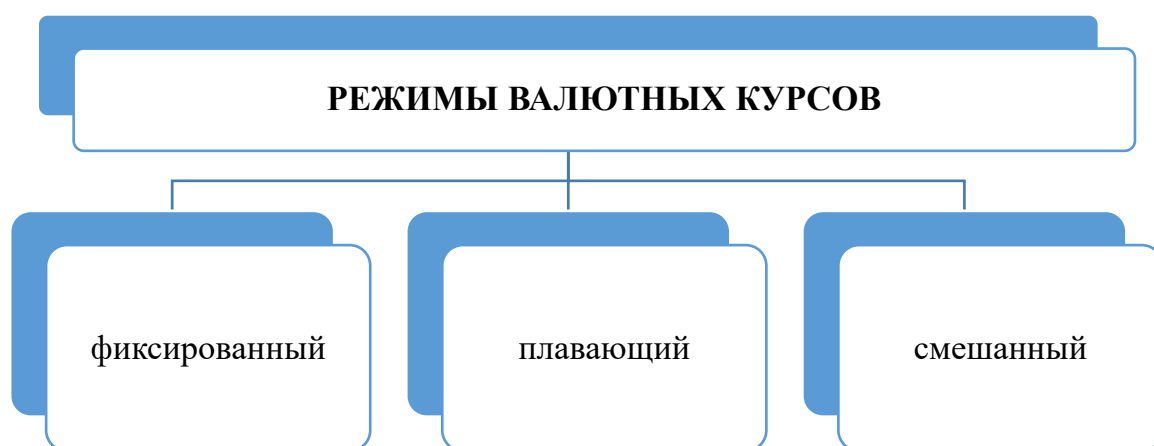


Рис. 5. Общепринятые режимы валютных курсов

Фиксированный валютный курс представляет собой систему обменного курса, при которой национальная валюта привязана к валюте другой страны или к определённой валютной корзине на установленном уровне. В рамках данной системы центральный банк принимает на себя обязательство поддерживать заданное значение курса посредством проведения операций на валютном рынке, включая покупку и продажу иностранной валюты. Для сохранения стабильности курса центральный банк должен постоянно контролировать ситуацию на валютном рынке и при необходимости вмешиваться в его функциониро-

вание. Фиксированный валютный курс может способствовать укреплению макроэкономической стабильности и повышению доверия со стороны иностранных инвесторов. Однако чрезмерная жёсткость такой системы способна ограничивать гибкость экономической политики и снижать адаптивность экономики к изменениям внешней конъюнктуры.

Плавающий валютный курс, напротив, формируется преимущественно под воздействием рыночных факторов спроса и предложения на валютном рынке и не предполагает постоянного вмешательства государства или центрального банка в процесс курсообразования. В условиях плавающего курса стоимость национальной валюты может изменяться как в сторону повышения, так и понижения в зависимости от различных факторов, включая макроэкономические показатели, политические события, изменения в структуре международной торговли и другие экономические процессы. Преимуществом данной системы является более высокая гибкость, позволяющая экономике быстрее адаптироваться к изменениям мировой экономической среды и поддерживать конкурентоспособность национальных производителей. В то же время значительные колебания валютного курса могут создавать дополнительные риски для экономической стабильности, особенно в случае недостаточно развитых механизмов регулирования. Важно отметить, что плавающий валютный курс способствует спекулятивным операциям на рынке.

Смешанный валютный курс. В такой системе обменный курс формируется под влиянием рыночных факторов, однако государство и центральный банк сохраняют возможность регулировать его динамику. Это может выражаться в установлении определённых ограничений на колебания курса, проведении валютных интервенций или применении иных инструментов валютной политики. Подобный подход позволяет сочетать преимущества рыночного механизма с возможностями государственного регулирования и обеспечивает относительную устойчивость валютной системы при сохранении необходимой степени гибкости. Такой курс может быть полезен для стабилизации экономических условий в стране, но в то же время может быть сложным и сопряженным с рисками для инвесторов и экспортеров. Один из таких рисков - затягивание временной системы на слишком долгий срок, из-за которого становится сложно строить бизнес-стратегии на будущее.

Валютный паритет – это соотношение цен на валюты разных стран, которое определяет стоимость одной валюты в терминах другой. В основе валютного паритета лежит идея равенства покупательной способности в разных странах, то есть того количества товаров и услуг, которое можно купить за одинаковую сумму денег в разных странах.

Формально валютный паритет может быть представлен в виде двух видов паритетов:

- паритет покупательной способности - это соотношение цен на товары и услуги, выраженное в разных валютах. Если паритет выполняется, то стоимость корзины товаров должна быть одинаковой в разных странах, так что обмен одной валюты на другую дает одинаковую покупательную способность.
- паритет процентных ставок - представляет собой экономическое соотношение между процентными ставками по финансовым инструментам, выраженным в различных валютах. Суть данного принципа заключается в том, что при выполнении условия паритета ожидаемая доходность инвестиций в разные валюты должна быть сопоставимой. Иными словами, инвестор не должен получать дополнительную выгоду исключительно за счёт размещения средств в той или иной валюте, поскольку различия в процентных ставках компенсируются изменениями валютного курса.

При анализе валютного паритета используются различные экономические показатели и индикаторы, позволяющие оценить соотношение доходности финансовых инструментов в разных валютах. При этом необходимо учитывать ряд факторов, способных влиять на достижение равновесия, включая уровень инфляции, транзакционные издержки, ограничения движения капитала и другие особенности функционирования финансовых рынков. Важно отметить, что такая работа ведется не по одной ценной бумаге, а по их совокупности снижая тем самым возможную погрешность и ошибки. Основные формы валютной политики и их характеристики представлены на рисунке 6¹⁰.

¹⁰ Щебарова, Н. Н. Международные валютно-финансовые отношения : учебное пособие / Н. Н. Щебарова. - 4-е изд., стер. - Москва : Флинта, 2021. - 109 с.

фиксированный курс валюты • государство устанавливает фиксированный курс своей валюты по отношению к другой валюте и делает все необходимое, чтобы сохранить его стабильным
плавающий курс валюты • курс формируется на свободном рынке, под воздействием спроса и предложения на валюту
девальвация • снижение официального курса национальной валюты по отношению к другой валюте, осуществляемое государством
ревальвация • повышение официального курса национальной валюты по отношению к другой валюте
интервенции на валютном рынке • государство покупает или продает валюту на рынке, чтобы стабилизировать курс своей валюты
контроль капитала • государство ограничивает перемещение капитала в другие страны, чтобы предотвратить падение курса национальной валюты
использование резервов • государство может использовать свои резервы для поддержания курса национальной валюты, например, продавая иностранную валюту из своих резервов на рынке

Рис. 6. Основные формы валютной политики

Основные методы государственного регулирования валютных отношений (см. рис. 7)¹¹:

¹¹ Международные валютно-кредитные и финансовые отношения : учебник для академического бакалавриата / Л. Н. Красавина [и др.] ; ответственный редактор Л. Н. Красавина. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 294 с.

Монетарная политика

- изменение уровня процентных ставок, объема денежной массы, резервного требования и других инструментов денежно-кредитной политики, чтобы повысить или снизить спрос на национальную валюту

Фискальная политика

- изменение налоговой политики, бюджетного дефицита, государственных расходов, чтобы повлиять на экономическую ситуацию и курс национальной валюты

Регулирование торговли

- установление тарифов, квот и других ограничений на импорт и экспорт, чтобы влиять на баланс торговли и курс национальной валюты;

Регулирование капитала

- установление ограничений на перемещение капитала в другие страны, чтобы предотвратить падение курса национальной валюты;

Интервенции на валютном рынке

- государство покупает или продает валюту на рынке, чтобы сохранить стабильность курса национальной валюты

Резервирование валюты

- государство может накапливать резервы иностранной валюты, чтобы использовать их для поддержания курса национальной валюты в случае необходимости

Сотрудничество с другими странами

- государство может сотрудничать с другими странами и международными организациями для решения валютных проблем и сбалансированного развития мировой экономики

Рис. 7. Методы государственного регулирования валютных отношений

Также важное место в системе международных экономических отношений занимают международные кредитные отношения. Они представляют собой сложную и многообразную систему кредитных от-

ношений, представляющую собой движение ссудного капитала, осуществляющееся между государствами и международными финансовыми организациями.

В международных кредитных отношениях государство может выступать в качестве кредитора (в случаях, когда государство само предоставляет финансовые или материальные ресурсы другому государству), гаранта (в случаях, когда государство берёт на себя ответственность за обязательства других лиц) и заёмщика (в случаях, когда государство само берёт займы). Посредниками при осуществлении движения ссудного капитала в сфере международных экономических отношений могут являться национальные и транснациональные банки, а также международные финансовые организации.

Основой международных кредитных отношений является международный кредит, который можно охарактеризовать как предоставление во временное пользования финансовых или материальных ресурсов одних стран другим. Международный кредит предоставляется только при соблюдении определённых принципов, среди которых возвратность, срочность, платность, обеспеченность и целевой характер.

Международные кредитные отношения могут возникать в ряде случаев, связанных с кредитованием торговли, осуществляющейся на мировых рынках, движением ссудного капитала на мировом рынке, а также при осуществлении международных расчётов.

В современных условиях значительно возросла роль различных видов международных кредитов и увеличились масштабы предоставления данных кредитов. В основном они предоставляются для помощи развивающимся странам и перераспределения капитала между государствами.

Можно выделить следующие основные функции международного кредита (рис. 8):



Рис. 8. Функции международного кредита

Предоставление международного кредита осуществляется при соблюдении следующих пяти принципов (рис. 9).



Рис. 9. Принципы предоставления международного кредита

Принцип возвратности, который предполагает возвращение предоставленной суммы кредита к кредитору;

Принцип срочности, который предполагает то, что кредит будет возвращён в срок, установленный кредитным соглашением;

Принцип платности, который заключается в том, что заемщик обязан платить определённую сумму за пользование кредитом;

Принцип обеспеченности, который предполагает гарантию погашения кредита, то есть наличие средств для этого;

Целевой характер, то есть определение конкретных сфер, на которые направляются средства.

По сравнению с национальным кредитованием международные кредиты обладают рядом преимуществ:

- объём получаемых финансовых средств;
- уровень юридической обработки кредитных соглашений;
- высокая квалификация кредиторов, наличие у них хорошей репутации и значительных масштабов деятельности;
- многообразие взаимодействия между участниками.

Субъектами международных кредитных отношений являются:

- государства;
- банки;
- юридические лица;
- транснациональные корпорации;
- международные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации.

Центром международных кредитных отношений является Международный валютный фонд (МВФ). Международный валютный фонд начал свою деятельность в 1947 году. В состав МВФ входят 190 государств. МВФ преследует следующие основные цели:

- развитие торговли между государствами;
- регулирование валютных курсов государств;
- контроль норм, регулирующих валютные курсы;
- предоставление средств странам-членам для выравнивания платёжных балансов их бюджетов¹².

Образование капитала МВФ происходит за счёт взносов от государств-членов организации, в соответствии с установленной для каждого из них квотой, величина которой зависит от уровня социально-экономического развития страны.

¹² Бураков, Д.В. Финансы, деньги и кредит : учебное пособие / Д.В. Бураков. – Москва : Юрайт, 2017. – 52 с.

Существует следующая классификация международных кредитов:

1. в зависимости от срока предоставления кредита:

- сверхсрочные (предоставляются на крайне маленький срок (сутки, неделя, максимум до трёх месяцев));
- краткосрочные (предоставляются сроком до 1 года);
- среднесрочные (срок от 1 до 5 лет);
- долгосрочные (свыше 5 лет).

2. в зависимости от формы предоставления кредита:

- товарные кредиты, предназначенные для удовлетворения потребности государства в какой-либо продукции, которая предоставляется экспортерами определенного вида товара;
- валютные кредиты, представленные в виде займов, которые выдают банки другим государствам в иностранной валюте.

3. в зависимости от техники предоставления кредита:

- финансовые (наличные), зачисляемые на счёт заёмщика в валюте кредита;
- акцептные, предоставляемые банками в виде акцепта переводных векселей (тратт), выставляемых экспортерами на банки;
- депозитные сертификаты, предоставляемые коммерческим организациям в виде ценной бумаги, удостоверяющей сумму вклада и права на получение вкладчиком спустя установленный срок суммы депозита с процентами;
- облигационные займы, использующиеся чаще всего при привлечении средств на долгосрочной основе и представляющие собой долговую ценную бумагу, с помощью которой государство гарантирует выплату инвестору определённой суммы с учётом процентов;
- синдицированные (консорциальные), характеризующиеся предоставлением больших сумм на длительный срок несколькими кредиторами одному заёмщику.

4. в зависимости от назначения:

- коммерческие кредиты, предназначенные для развития внешней торговли между государствами посредством её обслуживания товарами и услугами;
- финансовые кредиты, выдаваемые иностранным государственным органам или юридическим лицам и не имеющие конкретного назначе-

ния. Они используются для различных целей, среди которых инвестиции, покупка ценных бумаг, погашение и обслуживание внешнего долга и валютная интервенция, то есть влияние на курс национальной валюты;

- промежуточные кредиты, которые обслуживают смешанные формы вывоза капиталов, товаров и услуг.

5. в зависимости от субъекта, который предоставляет кредит:

- фирменные, предоставляемые в виде отсрочки платежа за продукцию;
- правительственные, предоставляемые государственными кредитными учреждениями;
- смешанные, участие в которых принимают юридические лица и государственные учреждения;
- брокерские, являющиеся промежуточной формой между фирменными и банковскими кредитами и характеризующиеся тем, что брокеры предоставляют необходимую информацию о деятельности государств на мировых рынках;
- банковские, которые предоставляются банками экспортерам и импортерам¹³.

Формами кредитного обслуживания внешнеэкономических связей между государствами и международными финансовыми организациями являются операции по лизингу, факторингу и форфейтингу:

- лизинг – форма кредитования, представленная в виде долгосрочной аренды движимого и недвижимого имущества, передача данного имущества во временное пользование, осуществляющаяся на условиях срочности, платности, возврата или выкупа;
- факторинг – форма кредитования, характеризующаяся тем, что государство или юридическое лицо имеет возможность приобрести какую-либо продукцию с отсрочкой платежа;
- форфейтинг – форма кредитования, осуществляющаяся между государствами и характеризующаяся тем, что к третьему лицу переходят финансовые обязательства импортера.

¹³ Джеппарова, З.Р. Международные кредитные отношения / З.Р. Джеппарова, А.А. Османова // Национальные экономические системы в контексте формирования глобального экономического пространства. – 2019. – № 1. – С. 536.

Предоставление международного кредита предполагает выполнение ряда валютно-финансовых и платёжных условий, к которым относятся:

1. Валюта кредита – установленная в кредитном соглашении валюта, в которой кредит предоставляется государству. Выбор валюты кредита обуславливается множеством различных факторов, к которым относятся:

- уровень стабильности национальной валюты;
- уровень процентной ставки в государстве;
- практика международных расчётов;
- уровень инфляции в стране и прочие.

2. Валюта платежа – валюта, в которой осуществляются платежи по международному кредиту. В некоторых случаях она может отличаться от валюты кредита. В таких ситуациях появляются «мягкие займы», которые представляют собой займы, предоставляемые в валюте кредитора, а погашаемые в национальной валюте страны-заёмщика.

3. Срок международного кредита – срок, в который заёмщик должен возместить предоставленную ему сумму с учётом процентов. Он зависит от ряда факторов:

- на какую цель направлены кредитные средства;
- спрос и предложение на аналогичные кредиты;
- сумма кредита;
- соглашения между государствами по кредитным вопросам.

4. Сумма кредита – количество финансовых или материальных ресурсов, предоставленных заёмщику.

5. Стоимость кредита, которую страна-заёмщик выплачивает кредитору. В неё входят проценты, комиссии и расходы по оформлению залога.

6. Обеспеченность кредита средствами, предназначенными для его погашения, к которым могут относиться:

- целевые накопительные счета;
- залог активов;
- переуступка прав по контрактам и прочие средства¹⁴.

¹⁴ Федоренко, А.О, Международные кредитные отношения и их регулирования государством / А.О, Федоренко // Инфраструктурные отрасли экономики: проблемы и перспективы развития. – 2015. – № 18. – С. 46.

Важнейшим условием предоставления международного кредита является способность страны-заёмщика рассчитаться по текущим кредитным обязательствам в установленный срок. Оценка данного фактора позволяет определить валютные, кредитные и другие возможные риски, которым подвергаются как кредиторы, так и заёмщики.

Межгосударственное регулирование международного кредита осуществляется путём:

- координации деятельности международных финансовых организаций;
- разработки нормативных документов;
- осуществления контроля над условиями предоставления кредитов и процессом заключения кредитных договоров;
- согласования размеров денежной или материальной помощи, направляемой на нужды развивающихся стран.

Можно назвать следующие основные цели межгосударственного регулирования международного кредита:

- регулирование валютных курсов стран;
- контроль над кредитной политикой государств;
- регулирование движения финансовых и материальных ресурсов между государствами;
- сотрудничество государств при мировом кризисе в целях его преодоления.

Также в международных кредитных отношениях важным понятием является внешний долг, который представляет собой результат финансовых заимствований государства, характеризующийся суммой непогашенных обязательств страны перед иностранными государствами и международными финансовыми организациями.

В современных условиях государству невозможно эффективно функционировать без внешних займов. Политику государства во многом определяет стоимость обслуживания государственного долга. Она определяется множеством факторов, среди которых:

- условия заимствования;
- объём долговых обязательств;
- характер использования займа, то есть, были ли заимствованные средства направлены на развитие экономики или же на какие-либо срочные траты;

- уровень развития национальной экономики.

Роль международного кредита в экономических отношениях:

- влияние на социально-экономический прогресс развивающихся стран;
- развитие международной торговли;
- укрепление экономической позиции страны-кредитора на мировом рынке.

Влияние международного кредита на экономику страны может быть положительным, и оно проявляется в следующем:

- средства, полученные из заимствований, пополняют доходную часть бюджета государства без эмиссии;
- данные средства быстро удовлетворяют текущие потребности государства;
- ускорение темпов экономического роста путём обеспечения непрерывности процесса воспроизводства и его расширения;
- расширение масштабов международного сотрудничества;
- стимулирование внешнеторговой деятельности;
- стимулирование зарубежных инвестиций национальных компаний;
- размер заимствования можно свободно изменять, благодаря чему возможно быстро наполнять рынок средствами или убирать с него их избыток.

Стоит отметить, что у международного кредита есть и негативные последствия, среди которых можно выделить следующие:

- используя денежные средства, полученные от международных кредитов, государство обязано выплачивать проценты, что может повлечь за собой рост налогов, негативно влияющий на всё население страны;
- возможно замедление роста экономики, если она изначально не была настроена на заимствования;
- задержка развития отраслей, в которые не привлекается иностранный капитал;
- усиление циклических колебаний экономики;
- экономическая и, в большинстве случаев, политическая зависимость стран-должников от стран-кредиторов;
- величина государственного долга сильно зависит от изменения курса валют.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что международный кредит играет двойственную роль в международных экономических отношениях. С одной стороны, международный кредит способствует развитию экономики государства, а с другой, может привести к кризисным явлениям в государстве и сильному росту налогов, что негативно сказывается на населении.

ТЕСТЫ

1. Чем отличаются фиксированный и плавающий валютные курсы?
2. Что такое международные кредитные отношения?
3. Кто выступает субъектами международных кредитных отношений?
 - a) ТОЛЬКО государства
 - b) Государства, банки, юридические лица, транснациональные корпорации, международные и региональные организации
 - c) ТОЛЬКО международные организации
 - d) Физические лица
4. Что входит в понятие «валютная система»?
 - a) Законодательство и институты
 - b) Межгосударственные договоры
 - c) Экономическое производство
 - d) Уровень инфляции
5. Как называется особый тип валюты, служащий основой международных расчетов?
 - a) Резервная валюта
 - b) Конвертируемая валюта
 - c) Свободно конвертируемая валюта
 - d) Неконвертируемая валюта
6. По какому принципу распределяется капитал Международного валютного фонда (МВФ)?
 - a) Согласно добровольным взносам членов
 - b) На основе равных долей участников
 - c) Пропорционально объему ВВП каждого члена

d) В зависимости от уровня социально-экономического развития стран-участниц

7. Какая операция подразумевает передачу собственности на товары с последующей оплатой позже?

- a) Лизинг
- b) Форфейтинг
- c) Факторинг
- d) Акцептные кредиты

8. Какой тип международного кредита характеризуется длительностью сроков и большими суммами?

- a) Синдицированные кредиты
- b) Депозитные сертификаты
- c) Облигационные займы
- d) Фирменные кредиты

9. Что означает «паритет покупательной способности»?

- a) Отражает ценность одной валюты относительно другой
- b) Показатель общего уровня инфляции
- c) Цена определенной корзины товаров и услуг в разных странах
- d) Способ расчета процентных ставок

10. Что такое девальвация?

- a) Временное ограничение вывоза капитала
- b) Постепенный переход к рыночной экономике
- c) Процесс снижения официального курса национальной валюты
- d) Процедура изъятия наличных денег из оборота

Тема 3. ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ФИНАНСОВЫЙ КОНТРОЛЬ

Сущность и виды финансового контроля

Создание работоспособной и эффективной системы государственного финансового контроля – одна из наиважнейших задач перед государством.

Финансовый контроль обычно рассматривают с двух сторон:

- 1) строго регламентированную деятельность специально созданных контролирующих органов за соблюдением финансового законодательства и финансовой дисциплины всех экономических субъектов;
- 2) неотъемлемый элемент управления финансами и денежными потоками на макро- и микроуровне с целью обеспечения целесообразности и эффективности финансовых операций.

Обе стороны контроля взаимосвязаны, но различаются по целям, методам и субъектам. В первом случае преобладает правовая и количественная сторона контроля, во втором — упор делается на аналитическую сторону финансового контроля.¹⁵

Финансовый контроль проводится с помощью специальных методов для сравнения и определения фактической деятельности по управлению и распределению финансовых ресурсов в соответствии с установленным планом финансовой политики.

Финансовый контроль в Российской Федерации реализуется с помощью двухзвенной системой (рис. 10): государственный и негосударственный.

Субъектами государственного финансового контроля являются государственные контролирующие органы: Минфин России, Казначейство России, Росфинмониторинг, Счетная палата Российской Федерации.

Негосударственный финансовый контроль делится на муниципальный, внутрихозяйственный, независимый (аудиторский) и общественный. Субъектами муниципального контроля выступают представительные и исполнительные органы местного самоуправления. Внутрихозяйственный контроль осуществляется непосредственно самим

¹⁵ Лебедева А.Д., Зимовец Е.А. Финансовый контроль. Виды финансового контроля // Актуальные вопросы экономических наук. 2017. №57. С. 221.

хозяйствующим субъектом, является самоконтролем собственной деятельности. Аудиторский контроль реализуется аудиторскими организациями и индивидуальными аудиторами. Субъектом общественного контроля является гражданское общество, так как такой контроль непосредственно представляет интересы граждан, общественных групп или общественных объединений в любой области жизнедеятельности. Контрольная деятельность перечисленных субъектов регулируется отдельными нормативно-правовыми актами, которые в основном не согласуются друг с другом.¹⁶

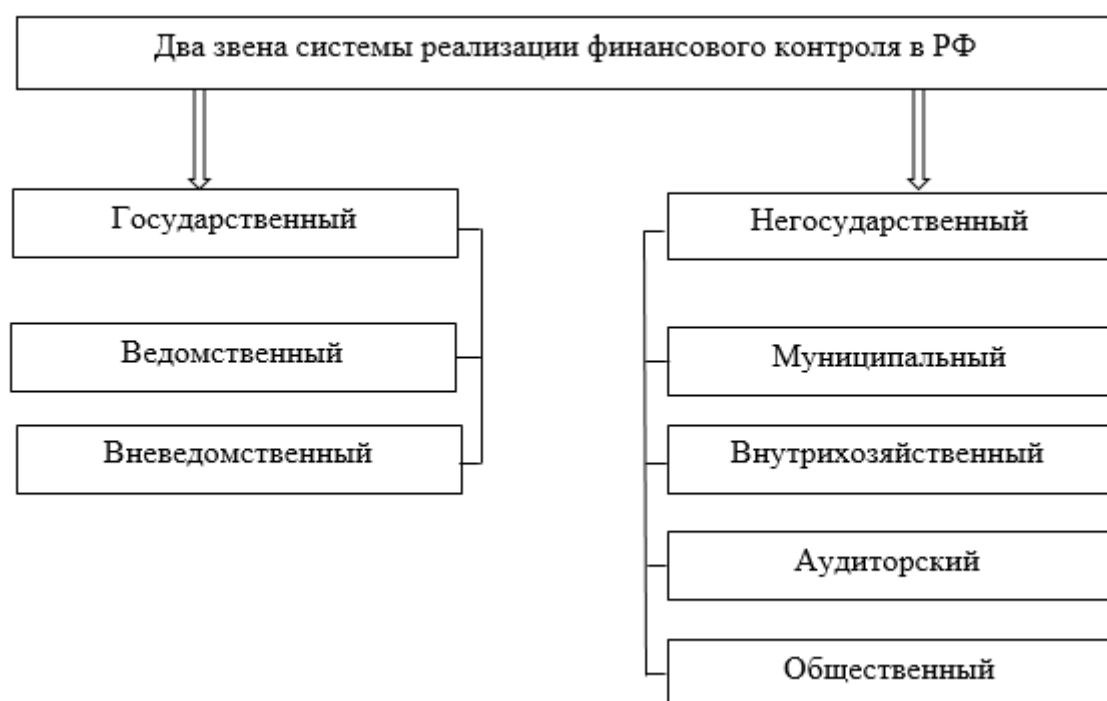


Рис. 10. Элементы системы реализации финансового контроля

Существуют и другие виды финансового контроля в зависимости от субъектов, осуществляющих его.

Цели и задачи государственного финансового контроля

¹⁶Львова И. Г., Бурнышева Л. В. Общественный финансовый контроль как инструмент государственного управления // Сибирское юридическое обозрение. 2018. №4. С. 488.

Государственный финансовый контроль — деятельность органов государственной власти на основе законодательства по обеспечению законного, эффективного и целесообразного формирования и распределения бюджетных средств при помощи специальных методов. Он выявляет, предупреждает и пресекает следующие проблемы.

Во-первых, ошибки должностных лиц и органов при действиях по управлению государственными денежными средствами и материальными ресурсами, а также превышение их полномочий и злоупотребления в целях личной выгоды.

Во-вторых, несоблюдение бюджетного (иного) законодательства.

В-третьих, недостатки при формировании и организации систем управления финансово-хозяйственной деятельностью государственных органов, предприятий с полным или неполным участием в них государства.

Основная цель государственного финансового контроля — обеспечение соблюдения принципов законности, целесообразности и эффективности распорядительных и исполнительных действий по управлению, включая стадии планирования, формирования, распределения и использования государственных финансовых ресурсов, материальных и нематериальных объектов; их сохранность и приумножение для выполнения функций государства.¹⁷

Из основной цели вытекают определенные задачи ГФК, стоящие перед государственными контрольными органами, необходимые для выполнения, чтобы обеспечить стабильность и развитие экономики государства.

Прежде всего, они должны формировать и реализовывать систему контроля за своевременным исполнением доходных и расходных статей бюджетов всех уровней, а также внебюджетных фондов.

Контролирующим субъектам необходимо определять целесообразность и эффективность расходов государственных средств и использования собственности.

Они обязаны проводить финансовые экспертизы проектов законов и нормативно-правовых актов органов государственной власти,

¹⁷ Рожкова Э., Абрамовских Л. Государственный финансовый контроль. — Москва: ИНФРА-М, 2019. — с. 32.

предусматривающих расходы, покрываемые за счет средств федерального бюджета, или влияющих на формирование и исполнение федерального бюджета и бюджетов федеральных внебюджетных фондов.

Контролирующие органы должны осуществлять анализ выявленных нарушений показателей федерального бюджета и федеральных внебюджетных фондов, разрабатывать меры по их устранению и совершенствованию бюджетной системы.

Органы оценивают точность статей доходов и расходов бюджетов страны всех уровней и внебюджетных фондов, следят за законностью и своевременностью поступлений в доходную часть государственного бюджета налоговых, таможенных и прочих платежей, обеспечивающих формирование доходной части государственного бюджета и их исполнение.

Ещё одной задачей ГФК является определение эффективности деятельности министерств и ведомств по использованию средств государственного бюджета и внебюджетных средств.

Контролирующие органы следят за правильным и чётким ведением бухгалтерского учета в организациях, а также за осуществлением механизма межбюджетных отношений, повышают в них бюджетную и налоговую дисциплину.

Другой задачей органов ГФК заключается в создании основы для роста резервов доходной базы бюджетов различных уровней и снижения расходной части бюджета, а также в слежении за формированием и распределением целевых бюджетных фондов финансовой поддержки регионов.

Не менее важная задача ГФК состоит в обнаружении и предотвращении незаконных решений по предоставлению налоговых и таможенных льгот, дотаций, субсидий, субвенций, прочей помощи отдельным категориям населения или регионам, злоупотреблений и превышений полномочий должностных лиц по финансовым вопросам в сфере бюджетных (межбюджетных) отношений.

Органы ГФК должны проводить в организациях профилактические информационные работы, чтобы повысить бюджетную дисциплину.

Предназначение государственного финансового контроля состоит в осуществлении финансовой политики государства по созданию условий, необходимых для его финансовой стабильности.¹⁸

Предмет и метод государственного финансового контроля

Предметом государственного финансового контроля являются средства консолидированного государственного бюджета как на этапе их формирования, так и на этапах распределения и использования.

Для проведения качественного государственного финансового контроля за рациональным исполнением выделенных средств, а также получения верных данных и новых знаний в этой области используются определенные средства – методы (рис. 11).

Методы финансового контроля — это приёмы исследования документации организаций для получения достоверных данных, применяемые работниками контрольно-ревизионных органов и служб с целью выявления доказательной информации. Во многих случаях достоверное установление фактов возможно лишь с помощью комплексного использования целого ряда методов.



Рис. 11. Основные методы государственного финансового контроля

¹⁸ Рожкова Э., Абрамовских Л. Государственный финансовый контроль. — Москва: ИНФРА-М, 2019. — с. 34.

Проверки проводятся по отдельным вопросам хозяйственно-финансовой деятельности по отчётным, балансовым и расходным документам. Они подразделяются на камеральные, то есть проводятся в помещениях, выездные и встречные. Если в ходе проверки обнаруживаются нарушения и ошибки в финансовой дисциплине, то разрабатываются меры по их устранению.

Объекты документальных проверок: бухгалтерская, статистическая, операционно-техническая отчетность, сметы расходов и расчеты к ним, расчеты по налогам.

Вторым методом ГФК является обследование, который отличается от проверок тем, что включает в себя наиболее обширный круг финансово-экономических показателей исследуемого экономического субъекта для выявления его финансового состояния и возможных вариантов развития. В ходе обследования могут применяться контрольные замеры выполнения работ, расхода материалов, топлива, энергии и т.д.

Третий метод – это надзор. Он осуществляется специально уполномоченными органами контроля и надзора за экономическими субъектами, которые обязательно должны иметь лицензию на определенный вид финансовой деятельности. Метод предполагает соблюдение этими организациями существующих законов и правил. За их нарушение они будут лишены лицензий и подвергнутся санкциям. В качестве примера этого метода можно рассматривать осуществление надзора Центральным Банком России за деятельностью коммерческих банков, а также Департаментом страхового надзора Министерства финансов России за работой страховых фирм.

Ещё одним способом ГФК является анализ финансового состояния. Этот метод финансового контроля заключается в детальном изучении периодической или годовой финансово-бухгалтерской отчетности. Основная цель анализа дать обобщенную оценку результатов, полученных в ходе финансовой деятельности. Также он оценивает такие параметры организации, как ликвидность, её обеспеченность собственным капиталом и эффективность его использования.

Наиболее известный и распространенный метод контроля – наблюдение или по-другому мониторинг — состоит в постоянном восприятии, а затем закреплении в специальных документах определенным контролирующим органом фактов, событий и действий, которые

происходят при выполнении управленческих решений и их результаты, состояние контролируемого субъекта.

Шестой способ осуществления финансового контроля – это ревизия. Он состоит в обследовании финансово-хозяйственной деятельности какого-либо учреждения или должностного лица с целью проверки правильности и законности действий. Данный метод ГКФ отличается от других более тщательным, детальным и полным изучением проблемы. Это целостный комплекс проверок финансово-хозяйственной деятельности предприятий, учреждений и организаций. Ревизия проводится с помощью определенных приемов фактического и документального контроля. Она позволяет правильно установить целесообразность, обоснованность, экономичность и эффективность совершенных финансовых операций. Ревизионные проверки важны для поддержания финансовой дисциплины, установления подлинности информации в бухгалтерском учете и отчетности, что помогает определять нарушения и недостатки деятельности ревизуемого объекта.

Есть подвид ревизии – комплексная ревизия. Она охватывает всю систему хозяйственной и финансовой деятельности объекта контроля. Её основные положения такие же, как у ревизии. Отличием комплексной ревизии является то, что она охватывает все уровни управления: министерство — ведомство — предприятие. После проведения комплексной ревизии можно не только сделать выводы, но и выявить возможные варианты улучшения как финансово-хозяйственной, так и производственной деятельности объекта контроля.

Помимо рассмотренных в разделе методов государственного финансового контроля существуют и другие способы.¹⁹

Формы государственного финансового контроля

Существуют три основные формы контрольной деятельности. Они различаются по времени осуществления на предварительный, текущий и последующий контроль.

Предварительный финансовый контроль совершается до проведения финансовых операций. Это играет огромную роль в выявлении недостатков, опасностей и нарушений. Он предполагает оценивание

¹⁹ Бровкина Н. Д. Контроль и ревизия : учеб. пособие. — Москва: ИНФРА-М, 2007. — С. 11—32.

финансовой правильности, а также правомерности расходования денежных средств, чтобы избежать после проведения действий превышения затрат над полученным результатом.

В качестве примера этой формы контроля можно рассматривать процесс составления и утверждения бюджетов всех уровней и финансовых планов внебюджетных фондов на основе прогноза макроэкономических показателей развития экономики страны.

Предварительный контроль помогает до совершения действий выявить угрозы и предостеречь от них, так как производится до проведения финансовых и хозяйственных операций. Он необходим при введении и утверждении новых нормативных актов, указов и других положений в области регулирования финансовой деятельности экономических субъектов. Это позволяет предупреждать и минимизировать возможные риски и убытки в будущем.

Текущий финансовый контроль, исходя из названия, осуществляется в период проведения денежных сделок и других операций по предоставлению ссуд, субсидий, прочего. Эта форма контроля позволяет выявлять и информировать о возможных злоупотреблениях при получении и расходовании денежных средств. Она помогает поддерживать финансовую дисциплину, своевременность выполнения денежных расчетов. Опираясь на данные первичных документов, оперативного и бухгалтерского учета, инвентаризаций и визуального наблюдения, текущий контроль даёт возможность без больших задержек регулировать меняющиеся хозяйственные отношения, чтобы обезопасить организации от потерь и убытков, как например, в результате неправильного начисления новых налогов. Как и предварительный, текущий контроль, в основном, не носит санкционный характер.

Последующий финансовый контроль необходим для оценивания результатов финансовой деятельности экономических субъектов, эффективности предложенной финансовой стратегии и её практического осуществления, сравнения финансовых затрат с прогнозируемыми и прочее. Он проводится путем анализа или ревизии финансовой и бухгалтерской документационной отчетности. Последующий контроль отличается от других форм глубоким изучением хозяйственной и финансовой деятельности предприятия за прошедший период. Он помогает

выявить ошибки, полученные при предварительном и текущем контроле для осуществляющих их исполнительных лиц или органов.²⁰

Принципы государственного финансового контроля

Финансовый контроль, являясь одной из нескольких функций управления, имеет те же общие принципы. На них основывается процесс государственного управления, а также управления конкретным предприятием и организацией. Однако содержание этих принципов для функции контроля изменено.

Таким образом, выделяются следующие принципы финансового контроля (рис. 12).

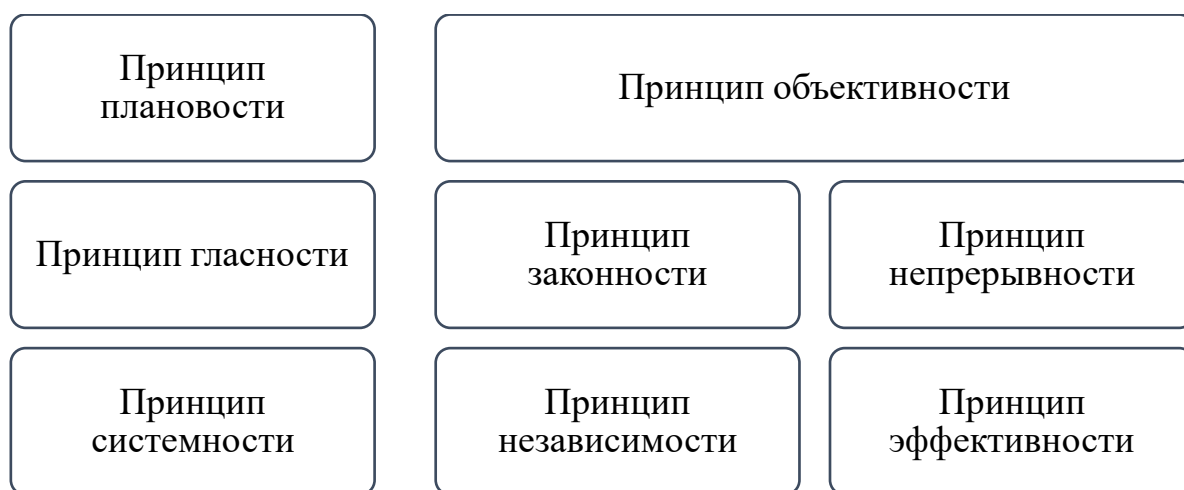


Рис. 12. Принципы государственного финансового контроля

Исходя из рисунка 12, можно выделить восемь основных принципов государственного финансового контроля. Их соблюдение очень важно для проведения качественного процесса финансового контроля.

Для проведения мероприятий по контролю необходимо создавать их планы. В них будет рассмотрена система устройства организации, её управления и целей, что упростит осуществление контроля, нахождение и исправление ошибок. В этом и заключается принцип плановости. Планирование очень важно при контроле. Выделяют годовые, квартальные и месячные планы, с помощью которых органы контроля проводят проверки.

²⁰ Корж В.А., Цареградская Ю.К. Финансовый контроль: виды, формы // Вестник магистратуры. 2018. №5-.1 С. 85.

Принцип системности заключается в том, что объект-организация должна рассматриваться как единая целостная система с определенными входами и выходами и связью с внешней средой. Должны учитываться все её горизонтальные и вертикальные связи. Это необходимо для качественного и точного проведения мероприятий по контролю.

Непрерывность – такой же важный принцип, как и другие остальные. Субъект контроля должен постоянно и целенаправленно следить за объектом контроля и проверять его. Необходимо проводить предварительный, текущий и последующий контроль по установленным законом и другими условиям срокам, чтобы исключить нарушения в работе. Такое непрерывное воздействие позволит быстро и точно выявлять нарушения и принимать меры по их устранению, корректировать процесс деятельности.

При проведении проверок и других контролирующих методов очень важно соблюдать принцип законности. Он заключается в том, что все органы и лица, осуществляющие контроль, должны соблюдать свои и чужие права, обязанности и свободы, установленные Конституцией РФ, различными кодексами, законами и нормативными актами. Их соблюдение, покажет населению, что государство и его органы власти защищают интересы общества и граждан. Также это повысит престиж органов финансового контроля. Злоупотребления же вместе с превышением полномочий и несоблюдением правил, пошатнут государство.

При осуществлении контроля важно соблюдать принцип объективности. Лица, проводящие контрольные мероприятия, должны беспристрастно оценивать состояние своего объекта наблюдения. Это позволит наиболее полно и точно получить проверенную информацию, дать оценку текущему положению дел или состоянию организации (объекта контроля), и в соответствии с существующими законами и положениями определить меры по устранению ошибок в деятельности. Если у должностного лица есть личная заинтересованность, он должен об этом сообщить своему руководству.

Ещё один важный принцип – это независимость. Подразумевается, что никто не имеет права оказывать какое-либо давление (моральное, физическое, материальное) на лицо или орган, осуществляющий контроль.

Гласность – не менее необходимый принцип осуществления ГФК. Он связан как с самой сущностью контроля, так и с интересами государства. Итоги контрольных мероприятий очень важно предоставлять организации и её сотрудникам, которую проверили, населению, СМИ. Предоставленные людям результаты побудят их к новым и корректирующим действиям, заставят их искать новые решения для развития, повысят их доверие к государству и проверяющим органам, воспитает в них дисциплину и послушание.

В контроле также важна его эффективность. Этот принцип помогает своевременно, быстро и точно обнаруживать ошибки и отклонения от заданного курса деятельности исследуемого объекта, причины их появления, а также ответственных за нарушения. Принцип включает в себя оперативность, необходимую для исправления обнаруженных ошибок и расчёт средств, которые нужны для возмещения вреда.²¹

Система органов государственного финансового контроля

Общая характеристика федеральных органов государственного финансового контроля

Одним из важнейших условий для эффективного существования системы органов государственного финансового контроля является его четкая организация. Нечеткая связь между органами, отсутствие разграничений полномочий, отсутствие точно поставленных задач всё это ведет к низкому уровню эффективности данного института.

Стоит отметить тот факт, к сожалению, что в Российской Федерации не существует единой системы органов финансового контроля. Она не структурирована и не организована. Есть лишь некоторые отдельные органы государственной власти, которые имеют определенные полномочия в сфере публичных финансов.

Во-первых, особое внимание отводится такому органу, как Контрольное управление Президента РФ. Оно действует на основе соответствующего Положения, утвержденного Указом Президента РФ от 8 июня 2004 года № 729.1. Оно имеет полномочия по контролю за испол-

²¹ Лимская декларация руководящих принципов контроля // Контроллинг. 1991. № 1. С. 56–65.

нением актов, издаваемых Президентом, за реализацией общенациональных проектов, за выполнением поручений Президента РФ и Руководителя Администрации Президента РФ, а также за осуществлением ежегодных посланий Президента РФ и иных его программных документов. Исходя из вышеперечисленных функций, можно сделать вывод о том, что данный орган не наделён полномочиями по непосредственному проведению финансового контроля, но он может следить за проведением различного рода финансово-бюджетных мероприятий, которые осуществляются в целях реализации актов, посланий, программных документов Президента РФ. Также Контрольное управление обладает правом ведения контроля за работой Росфиннадзора. В соответствии с главой 26 Бюджетного кодекса РФ (далее — БК РФ) полномочиями по осуществлению государственного финансового контроля на федеральном уровне обладают законодательные органы РФ, осуществляющие предварительный, текущий и последующий контроль в финансово-бюджетной сфере (статья 265 БК РФ). Имеет место быть, что названные органы могут создавать свой собственный контрольный орган, которым сейчас является Счетная Палата РФ. Федеральные органы исполнительной власти тоже могут осуществлять государственный финансовый контроль (статья 266 БК РФ). Среди них принято выделять Федеральное Казначейство и ФС ФБН (статьи 267, 268 БК РФ), а также главных распорядителей бюджетных средств (статья 269 БК РФ). Следует обратить внимание на то, что Счетную Палату РФ считают высшим органом государственного внешнего финансового контроля. Это связано с тем, что данный орган имеет конституционный статус, он не относится ни к одной из трёх ветвей государственной власти, и, так как он подотчётен Федеральному Собранию РФ, не подчиняется ему и имеет достаточные гарантии независимости.

Не смотря на все, что сказано выше, в России так и не определили до сих пор, какой государственный контролирующий орган является высшим. Также, не существует нормативно закреплённых основ взаимодействия органов государственного финансового контроля.

Место и роль Счетной палаты РФ в системе государственных органов финансового контроля РФ

Конституция РФ 1993 года закрепила создание в России специализированного органа для осуществления контроля за исполнением федерального бюджета. Согласно п. 5 ст. 101 Конституции РФ²², для этого Совет Федерации и Государственная Дума РФ образуют Счетную палату, состав и порядок деятельности которой определяется федеральным законом. Такой закон появился 11 января 1995 г., федеральный закон N 4-ФЗ «О Счетной палате Российской Федерации». Оба этих нормативных акта являются определяющими, они определяют полномочия и статус Счетной палаты РФ. Определяют её место и роль в системе органов государственного финансового контроля Российской Федерации. Также, Счетная палата РФ-это единственный орган государственного финансового контроля, деятельность которого регламентирована специальным федеральным законом. Благодаря данной особенности, Счетную палату можно выделить как особый орган, среди остальных специализированных органов, наделённый особым правовым статусом, в сфере осуществления контрольной деятельности по отношению к государственным финансам.²³ Центральное место Счетной палаты РФ среди остальных органов финансового контроля также определено поставленными перед ней задачами. Задачи Счетной палаты прописаны в ФЗ «О Счетной палате Российской Федерации». Выделяют следующие основные задачи Счетной палаты (рис. 13).

Контроль за состоянием государственного и внешнего долга РФ
и за использованием кредитных ресурсов

Контроль за федеральными внебюджетными фондами

Контроль за банковской системой

Экспертиза и заключения проекту Федерального бюджета и прочих
законодательных актов

Рис. 13. Функции Счетной палаты РФ

²² Статья 101 \ КонсультантПлюс ["Конституция Российской Федерации" \(принята всенародным голосованием 12.12.1993 с изменениями, одобренными в ходе общероссийского голосования 01.07.2020\)](#)

²³ Федеральный закон "О Счетной палате Российской Федерации" от 05.04.2013 N 41-ФЗ (последняя редакция) \ КонсультантПлюс

В процессе реализации этих задач Счетная палата РФ осуществляет контрольно-ревизионную, экспертно-аналитическую, информационную и иные виды деятельности, обеспечивает единую систему контроля за исполнением федерального бюджета и бюджетов федеральных внебюджетных фондов.

Взаимодействие Счетной палаты с другими государственными органами финансового контроля в РФ

В целях повышения эффективности государственного финансового контроля и координации деятельности контрольно-счетных органов в декабре 2000 года была создана Ассоциация контрольно-счетных органов Российской Федерации. Она призвана содействовать разработке и внедрению унифицированной системы контроля за формированием и исполнением бюджетов всех уровней бюджетной системы Российской Федерации, оказывать контрольно-счетным органам информационную, методическую и правовую помощь.

Банк России

О взаимодействии Счетной палаты РФ с Банком России можно сделать вывод из положений ФЗ «О Счетной палате РФ» и ФЗ «О Центральном банке РФ (Банке России)».²⁴

Счетная палата РФ, как высший орган государственного финансового контроля, наделённый особым конституционным статусом и рядом полномочий, осуществляет контроль за законностью и своевременностью движения финансовых средств федерального бюджета и средств федеральных внебюджетных фондов в Центральном банке РФ, а также в уполномоченных банках и иных финансово-кредитных учреждениях РФ. Также в ФЗ «О Счетной палате РФ» определено, что Счетная палата РФ осуществляет контроль за деятельностью Центрального банка РФ, его структурных подразделений, других банков и кредитно-финансовых учреждений в части обслуживания ими федерального бюджета. Также Счетная палата ведёт контроль за деятельностью ЦБ РФ в отношении выплаты государственного долга РФ, осуществляет ревизии финансово-хозяйственной деятельности ЦБ РФ, его подразделений и учреждений.

Контрольные полномочия Счетной палаты РФ, кроме того, распространяются на счета и операции Банка России, на которые распространяется действие Закона РФ «О государственной тайне».

²⁴ Закон О Счетной Палате РФ N 41-ФЗ <https://fzrf.su/zakon/o-schetnoj-palate-41-fz/>

По требованию Счетной палаты РФ ЦБ РФ, коммерческие банки и иные кредитно-финансовые учреждения обязаны предоставлять ей необходимые документы, которые подтверждают проводимые ими операции и предоставляют информацию о состоянии счетов проверяемых объектов по установленным критериям финансовой отчетности.

Федеральная налоговая служба

Важнейшей частью системы государственного финансового контроля являются органы, деятельность которых направлена на обеспечения контроля, во-первых, за сбором налогов, во-вторых, за своевременным поступлением доходов от налогов в доходы бюджетов различных уровней.

Контрольные полномочия Счетной палаты РФ, кроме того, распространяются на счета и операции Банка России, на которые распространяется действие Закона РФ «О государственной тайне».

По требованию Счетной палаты РФ Центральный банк Российской Федерации, коммерческие банки и иные кредитно-финансовые учреждения обязаны предоставлять ей необходимые документальные подтверждения операций и состояния счетов проверяемых объектов по установленным общим формам финансовой отчетности.

Налоговый контроль охватывает действия налоговых органов по надзору за соблюдением налогоплательщиками и иными обязанными лицами законодательства о налогах и сборах, а также принятых в соответствии с ним нормативных правовых актов, по осуществлению мер по предотвращению и устранению нарушений, а также по привлечению виновных лиц к ответственности за совершение налоговых правонарушений.

Федеральная антимонопольная служба

Между Министерством Российской Федерации по антимонопольной политике и поддержке предпринимательства (преобразовано в Федеральную антимонопольную службу) и Счетной палатой РФ заключен протокол о взаимодействии. Согласно этому протоколу можно выделить следующие обязательства ФАС РФ и Счетной палаты (рис. 14).

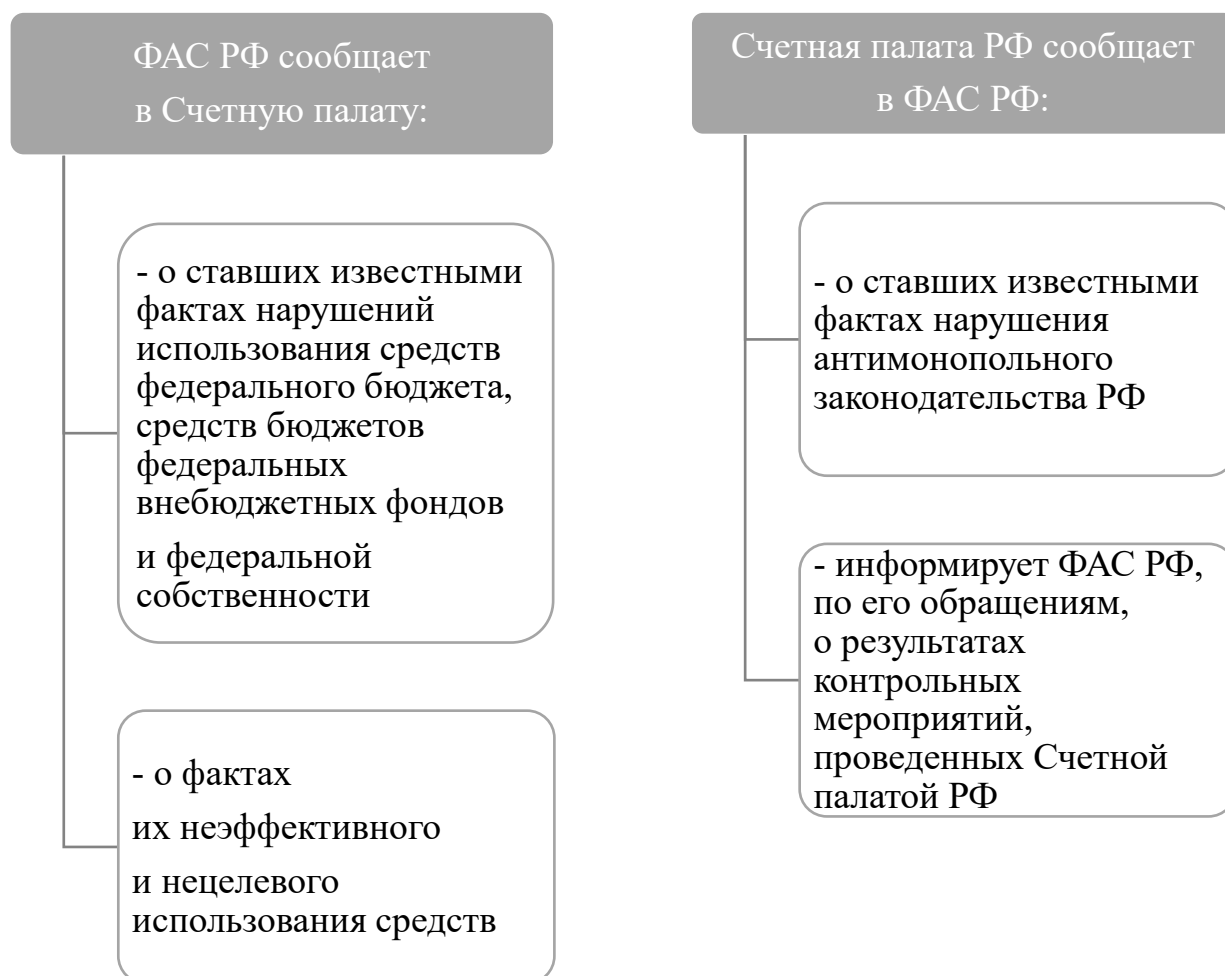


Рис. 14. Обязательства ФАС РФ и Счетной палаты РФ перед друг другом

Счетная палата РФ и ФАС России организуют обмен информацией по вопросам, представляющим взаимный интерес.

Министерство иностранных дел

Среди двухсторонних соглашений о взаимодействии с участием Счетной палаты РФ можно также назвать Соглашение между Счетной палатой Российской Федерации и Министерством иностранных дел Российской Федерации. Согласно данному соглашению, можно выделить следующие договоренности между Счетной палатой РФ и МИД РФ (рис. 15.).

- Совместно разрабатывают и реализуют мероприятия, направленные на широкое информирование зарубежной общественности о функционировании системы государственного финансового контроля в Российской Федерации, оказывают взаимную поддержку интернет-сайтов и иных информационных ресурсов друг друга

- Проводят взаимные консультации и совместные рабочие встречи по вопросам, входящим в их компетенцию, в целях выработки предложений по проблемам, представляющим, взаимный интерес, и формирования общей позиции, в том числе по вопросам сотрудничества с ИНТОСАИ и продвижения интересов Российской Федерации в рамках деятельности этой организации, ее региональных организаций, постоянных рабочих групп и комитетов

- Обмениваются информационно-справочными материалами о результатах своей деятельности, а сотрудничество сторон может осуществляться также и в иных взаимосогласованных формах

- Счетная палата РФ организует систематическое информирование МИДа России о своем участии в мероприятиях в области международного сотрудничества в целях координации их информационного обеспечения и поддержки дипломатическими и международно-правовыми средствами

Рис. 15. Обязательства Счетной палаты РФ и МИД РФ перед друг другом

МВД, ФСБ, Генеральная прокуратура РФ

Особо следует отметить соглашения о сотрудничестве, заключенные между Счетной палатой РФ и министерством внутренних дел РФ, Генеральной прокуратурой РФ и Федеральной службой безопасности РФ с другой.

Согласно данным соглашениям, можно выделить следующие договоренности между Счетной палатой РФ и рядом «силовых структур» (рис. 16).

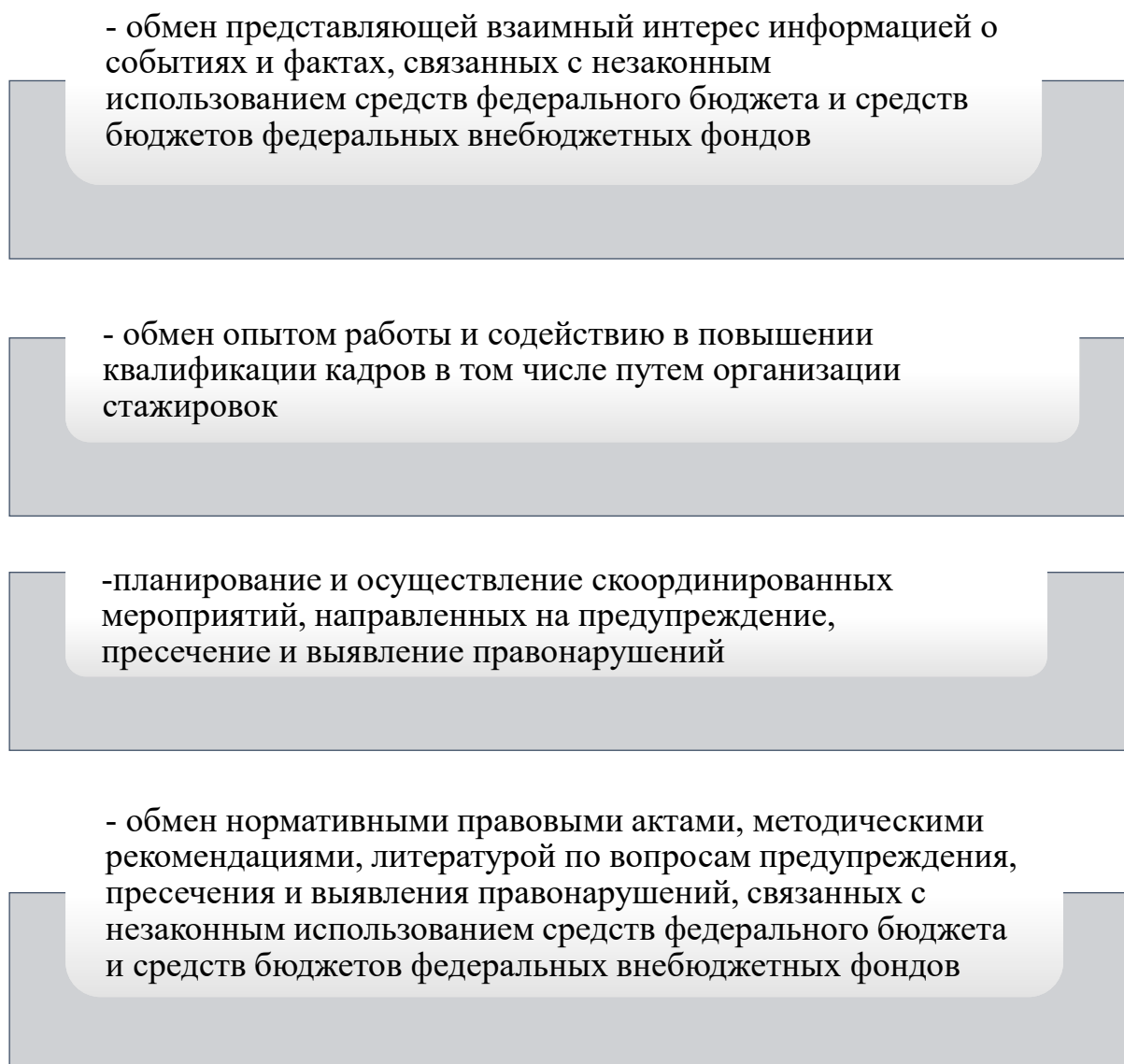


Рис. 16. Обязательства связывающие Счетную палату РФ с МВД, ФСБ,

Генпрокуратурой РФ

Особенность соглашений с данными «силовыми» ведомствами состоит в том, что последние наделены полномочиями передавать материалы дел по фактам выявленных Счетной палатой РФ нарушений непосредственно в суд. А тот уже в свою очередь вправе установить виновных лиц и применить к ним предусмотренные законом санкции.

Организационно-правовые основы деятельности Федеральной службы финансово-бюджетного надзора (ФС ФБН) и место ФС ФБН в системе органов государственного финансового контроля

Росфиннадзор создан 9 марта 2004 года по указу Президента РФ № 314(2). Эта административная реформа была необходима для формирования службы, которая бы выполняла функции по контролю и надзору в финансово-бюджетной сфере, осуществляла валютный контроль.²⁵

До указа Президента РФ в системе надзора и контроля было слабое разделение полномочий между исполнительными органами, дублирование функций в них, неорганизованное построение её правил и законов существования. Поэтому в целях исправить это недоразумение и была проведена реформа.

Однако в начале её проведения у ФС ФБН тоже возникли проблемы во взаимных связях и отношениях с другими органами государственной власти. Это огромное количество проблем из-за отсутствия четкой структуры, правильной координации и регулирования внутри системы органов ГФК привело к появлению либо пробелов в некоторых областях деятельности, либо, наоборот, к дублированию функций между контролирующими органами. Но эти недочеты удалось устранить и создать эффективную систему ГФК в России.

В созданной системе контроля согласно положениям проведенной реформы перед Росфиннадзором ставились такие задачи, как по контролю и надзору в финансово-бюджетной сфере, по валютному контролю. Кроме того, он проводил внешний контроль качества работы аудиторских организаций, которые были в ведении Министерства финансов Российской Федерации. ФС ФБН использовала все способы проведения контроля для установления правомерности и эффективности использования государственных средств и материальных

²⁵ Указ Президента Российской Федерации от 09.03.2004 г. № 314

ценностей, находящихся в собственности на территории России и за рубежом. Служба была обязана проводить мероприятия по предупреждению, выявлению и пресечению нарушений законодательства в финансово-бюджетной сфере, надзирать за соблюдением законодательства о финансово-бюджетном контроле и надзоре органами финансового контроля.

Помимо этого, служба проверяла на соответствие проводимых резидентами и нерезидентами валютных сделок законодательству, условиям лицензий и разрешений, требованиям актов органов валютного регулирования и валютного контроля.

Ещё одной задачей службы являлась организация и ведение единой информационной системы контроля и надзора в финансово-бюджетной сфере.

Росфиннадзор должен был взаимодействовать с Федеральным Казначейством, которое проводило предварительный и текущий финансовый контроль. ФС ФБН же осуществлял последующий финансовый контроль. Их постоянная взаимосвязь была необходима для эффективной работы по проведению контрольных мер, так как они обменивались своими данными.

При проведении ФС ФБН валютного контроля она тесно сотрудничала с Правительством РФ, Центральным Банком РФ, таможенными и налоговыми органами. Для обеспечения эффективного и добросовестного сотрудничества были разработаны правила по нормативно-правовому регулированию отношений между ними.

Если при проведении проверок или по их окончанию ФС ФБН выявляло правонарушения, она направляла материалы по ним в Генеральную прокуратуру РФ и Министерство внутренних дел. Те же принимали решение о проведении следственных действий. Сформированные дела отправляли в суд.

Деятельность ФС ФБН регулируется на основе специального законодательства. Его основа – это Конституция РФ, потому что она обладает высшей юридической силой в нашей стране.

Вторым важным законодательным актом является Бюджетный кодекс РФ. Он закладывает основу деятельности Росфиннадзора.

Исходя из Указа Президента РФ от 9 марта 2004 года № 314(2) «О системе и структуре органов исполнительной власти», ФС ФБН

была одной из пяти федеральных служб, подведомственных Министерству финансов РФ. Постановлением Правительства РФ от 8 апреля 2004 года № 198 «Вопросы Федеральной службы финансово-бюджетного надзора» Росфиннадзор был наделен контрольно-надзорными функциями в финансово-бюджетной сфере. Ему также давали полномочия по валютному контролю.²⁶

Приказ Министерства финансов РФ от 11 июля 2005 года № 89 «Об утверждении Положения о территориальных органах Федеральной службы финансово-бюджетного надзора» закладывал нормативно-правовую базу работы, полномочия органов, организацию и структуру ФС ФБН.²⁷

Основы государственного и муниципального финансового контроля заложены в главе 26 в разделе IX БК РФ. В ней говорилось, что ФС ФБН осуществляла финансовый контроль за исполнением средств федерального бюджета и средств государственных внебюджетных фондов, была вправе проводить финансовый контроль за исполнением бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов, получающих межбюджетные трансферты из федерального бюджета, в части указанных средств.²⁸

Послание Президента РФ Федеральному Собранию, Бюджетное послание Президента РФ определяют основные задачи и направления деятельности Росфиннадзора. Кроме этих актов на работу ФС ФБН влияет Программа социально-экономического развития РФ на среднесрочную перспективу. Контрольно-надзорные мероприятия в основном проводятся в соответствии с годовым Планом контрольной и надзорной работы ФС ФБН, который утверждается Министерством финансов РФ.

С 2016 года служба была упразднена, а полномочия переданы Федеральному казначейству, которое осуществляло контроль и надзор в финансово-бюджетной сфере, внешнему контролю качества работы аудиторских организаций, и Федеральной таможенной службе, вместе

²⁶ Постановление Правительства РФ от 08.04.2004 № 198 (ред. от 23.04.2013) "Вопросы Федеральной службы финансово-бюджетного надзора"

²⁷ Приказ Минфина РФ от 11.07.2005 N 89н (ред. от 17.11.2010) "Об утверждении Положения о территориальных органах Федеральной службы финансово-бюджетного надзора" (Зарегистрировано в Минюсте РФ 05.08.2005 N 6888)

²⁸ БК РФ Глава 26. Основы государственного (муниципального) финансового контроля

с Федеральной налоговой службой, выполняющими валютный контроль.

Полномочия исполнительных органов

Контроль за финансами на государственном и муниципальном уровнях осуществляется исполнительной властью (см. рис. 17). В зависимости от уровня власти, такой контроль может выполняться специализированным органом или совместно с другими исполнительными органами. Например, на федеральном уровне Федеральная служба финансово-бюджетного надзора, Федеральное казначейство и Федеральная налоговая служба осуществляют контроль за бюджетными средствами и налоговыми выплатами. Организацию работы данных служб осуществляет Министерство финансов РФ. Также Налоговый кодекс Российской Федерации содержит положения о налоговом контроле.

Федеральное казначейство занимается финансовым контролем, который включает предварительный и текущий контроль за операциями со средствами федерального бюджета. Это является одной из основных функций, но не единственной функцией Федерального казначейства. Кроме того, оно осуществляет контроль за доходами и расходами государства, причем контроль за расходами бюджета является более широким по полномочиям. Об этом говорится в Постановлении Правительства РФ от 1 декабря 2004 года № 703 «О Федеральном казначействе».²⁹

Федеральное казначейство осуществляет контрольную деятельность, которая включает:

Проверку деятельности главных распорядителей, распорядителей и получателей средств федерального бюджета в плане распределения лимитов бюджетных обязательств.

Осуществления кассовых расходов и соответствия проводимых операций коду бюджетной классификации Российской Федерации, а также наличия у получателя средств документов, подтверждающих возникновение денежных обязательств.

²⁹ БК РФ Статья 166.1. Бюджетные полномочия Федерального казначейства

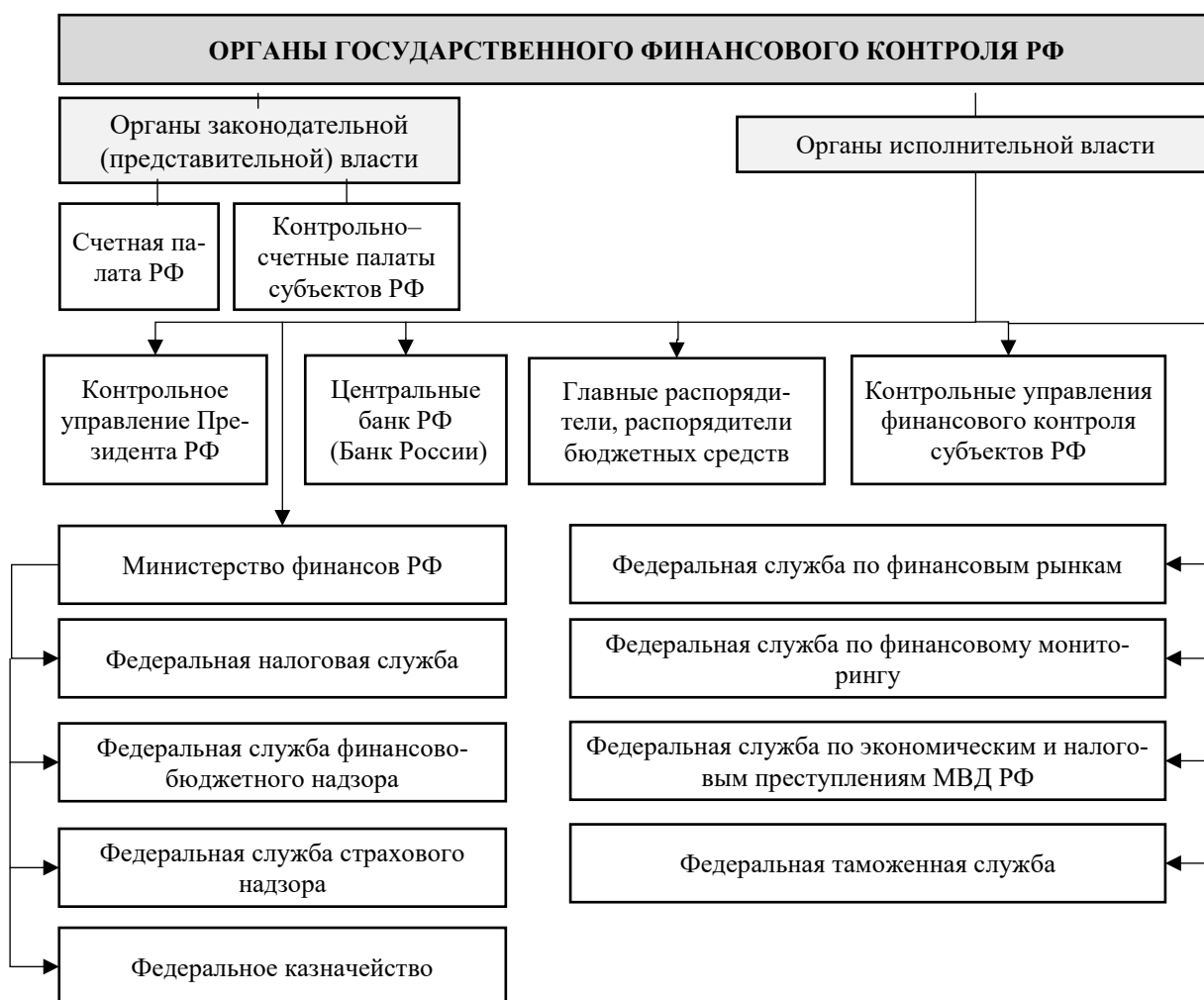


Рис. 17. Органы государственного финансового контроля

Ограниченный круг полномочий Федерального казначейства в этой сфере сравним с другими контрольно-надзорными органами. Оно может запрашивать необходимые сведения, организовывать проведение экспертиз и применять установленные законодательством меры. Руководители Федерального казначейства и его территориальных органов могут приостанавливать операции по лицевым счетам получателей и распорядителей средств федерального бюджета при нарушении бюджетного законодательства в порядке, определенном Правительством Российской Федерации.

Федеральная служба финансово-бюджетного надзора осуществляет контроль за соблюдением финансового и валютного законодательства, а также контроль за использованием средств федерального бюджета, материальных ценностей и государственных внебюджетных

фондов. Она создана исключительно для выполнения контрольно-надзорных функций и находится в ведении Министерства финансов РФ. Надзорная деятельность Федеральной службы финансово-бюджетного надзора охватывает соблюдение валютного, бюджетного и финансового законодательства, а также исполнение финансового контроля органами исполнительной власти, органами государственной власти субъектов Российской Федерации и органами местного самоуправления. Кредитные организации и валютные биржи не являются объектами надзорной деятельности Федеральной службы финансово-бюджетного надзора.³⁰

Федеральная служба финансово-бюджетного надзора имеет широкие полномочия при осуществлении надзорной деятельности. Они включают проведение ревизий и проверок в организациях, которые получают средства из федерального бюджета или государственных внебюджетных фондов, а также в организациях, которые используют материальные ценности, принадлежащие федеральному правительству. Кроме того, эти полномочия распространяются на организации, получающие финансовую помощь из федерального бюджета, а также на те, которые получают гарантии Правительства Российской Федерации, бюджетные кредиты, ссуды и инвестиции.

В случае обнаружения нарушений бюджетного законодательства в результате таких проверок, Федеральная служба финансово-бюджетного надзора имеет право направить в проверенные организации их вышестоящие органы обязательные для рассмотрения представления или обязательные к исполнению предписания по устранению выявленных нарушений. Кроме того, Федеральная служба имеет право привлекать к административной ответственности и списывать суммы предоставленных из федерального бюджета субсидий, субвенций и бюджетных инвестиций³¹, если они были использованы не по целевому назначению и при условии наличия оснований, установленных статьей 283 БК РФ.

³⁰БК РФ Статья 157. Бюджетные полномочия органов государственного (муниципального) финансового контроля

³¹Постановление Правительства РФ от 15 июня 2004 г. № 278 «Об утверждении Положения о Федеральной службе финансово-бюджетного надзора» // Российская газета. 2004. 17 июня

В соответствии с Федеральным законом от 6 октября 1999 г. № 184-ФЗ «Об общих принципах организации законодательных (представительных) и исполнительных органов государственной власти субъектов Российской Федерации» (СЗ РФ. 1999. 18 октября. № 42. Ст. 5005), каждый субъект Федерации самостоятельно определяет систему органов исполнительной власти. В некоторых регионах создаются специальные органы для осуществления финансового контроля, в то время как в других один орган осуществляет контроль наряду с другими функциями в финансовой сфере³².

В Санкт-Петербурге Комитет финансов Санкт-Петербурга занимается государственным финансовым контролем над операциями со средствами бюджета города, а также за обеспечением соблюдения получателями бюджетных кредитов, бюджетных инвестиций и государственных и муниципальных гарантий условий целевого использования и возврата бюджетных средств. Для этого Комитет наделен следующими полномочиями: требовать у главных распорядителей средств бюджета Санкт-Петербурга и органов местного самоуправления в городе предоставление необходимых для контроля документов и данных, взыскивать бесспорно средства из бюджета Санкт-Петербурга, использованные не по целевому назначению, а также применять меры к нарушителям бюджетного законодательства согласно действующему законодательству.³³

Согласно ст. 284.1 БК РФ, руководители органов, исполняющих бюджеты субъектов Российской Федерации и их заместителям, ссылаясь на полномочия, могут списывать суммы бюджетных средств, использованных с нарушениями бюджетного законодательства, выносить предупреждения о ненадлежащем исполнении бюджетного процесса руководителям органов исполнительной власти, органам местного самоуправления и получателям бюджетных средств, а также составлять протоколы, являющиеся основанием для наложения штрафов.

³²Федеральному закону от 6 октября 1999 г. № 184-ФЗ «Об общих принципах организации законодательных (представительных) и исполнительных органов государственной власти субъектов Российской Федерации» (СЗ РФ. 1999. 18 октября. № 42. Ст. 5005)

³³Постановление Правительства Санкт-Петербурга от 5 мая 2004 г. № 721 «О Комитете финансов Санкт-Петербурга» // Информационный бюллетень Администрации Санкт-Петербурга, 7 июня 2004 г., № 23, стр. 52

Исполнительные органы муниципальных образований осуществляют финансовый контроль, отличающийся от контроля на уровне субъектов Федерации тем, что он направлен на проверку операций со средствами местных бюджетов и на контроль за главными распорядителями, распорядителями и получателями этих средств. Такие подразделения внутреннего финансового контроля обычно занимаются усовершенствованием и контролем за соблюдением внутренних стандартов и процедур бюджетного планирования и исполнения, составления бюджетной отчетности и общего учета используемых средств. Они также занимаются разработкой мер и организацией их выполнения для повышения результативности использования бюджетных средств.

Полномочия контрольных органов в этом отношении совпадают с полномочиями контрольных органов субъектов Федерации. Внутриведомственный финансовый контроль осуществляется главными распорядителями бюджетных средств, главными администраторами доходов бюджета и главными администраторами источников финансирования дефицита бюджета. При этом контрольные органы имеют разные объекты контроля: главные распорядители бюджетных средств контролируют использование этих средств и субсидий, главные администраторы доходов бюджета контролируют доходы, а главные администраторы источников финансирования дефицита бюджета контролируют кассовые выплаты по погашению дефицита.

Исполнительные органы муниципальных образований распоряжаются средствами местных бюджетов и должны контролировать использование этих средств главными распорядителями, распорядителями и получателями, ответственными за их целевое, правомерное и эффективное использование с учетом условий и целей, установленных при предоставлении субсидий и субвенций. Однако часто такой контроль охватывает не все процессы, поэтому внутренний финансовый аудит (внутренний контроль) в соответствии с законодательством РФ может быть создан в органах местной администрации.

Внутриведомственный финансовый контроль также имеет огромное значение в системе. Его осуществляют главные распорядители бюджетных средств, главные администраторы доходов бюджета и главные администраторы источников финансирования дефицита бюд-

жета. Каждая из указанных должностей связана с выполнением определённых функций в сфере контроля за использованием бюджетных средств от бюджетных поступлений до исполнения бюджета.

Исполнительные органы осуществляют надзор за бюджетным процессом, включая контроль за формированием и использованием доходов и расходов бюджета, а также за соблюдением требований финансового и налогового законодательства. В рамках своей деятельности они собирают и анализируют информацию о финансовой деятельности организаций, включая плановые показатели и отчётность, а также проводят проверки и аудиторские мероприятия. Помимо этого, исполнительные органы принимают участие в распределении государственных финансовых ресурсов и утверждении ключевых параметров бюджетов различных уровней.

Таким образом, исполнительные органы играют значительную роль в системе финансового контроля государства. Их полномочия позволяют осуществлять регулирование экономической деятельности, обеспечивать контроль за использованием государственных финансовых ресурсов, противодействовать коррупции и поддерживать устойчивость финансовой системы. Изучение особенностей деятельности исполнительных органов в сфере финансового контроля имеет важное значение для разработки эффективных механизмов управления государственными финансами и повышения устойчивости экономики.

ТЕСТЫ

1. Определите понятия «финансовый контроль» и «государственный финансовый контроль».
2. Назовите субъекты негосударственного финансового контроля.
3. Цель государственного финансового контроля:
 - a) Выявление преступлений против государства
 - b) Проверка качества продукции производителей
 - c) Обеспечение законности, целесообразности и эффективности использования бюджетных средств
 - d) Контроль демографической статистики
4. Один из принципов государственного финансового контроля:

- a) Самообман
 - b) Непостоянство
 - c) Незаконность
 - d) Объективность
5. Высший орган государственного финансового контроля в РФ:
- a) Счетная палата РФ
 - b) Банк России
 - c) Министерство финансов РФ
 - d) Прокуратура РФ
6. В каком законе прописаны полномочия Федеральной службы финансово-бюджетного надзора?
- a) Уголовный кодекс РФ
 - b) Гражданский кодекс РФ
 - c) Трудовой кодекс РФ
 - d) Бюджетный кодекс РФ
7. Какой документ регулирует взаимодействие между Счетной палатой РФ и правоохранительными органами?
- a) Устав Конституционного суда РФ
 - b) Протоколы о взаимодействии
 - c) Декларации Совета Европы
 - d) Правила дорожного движения
8. Основной функцией исполнительного органа финансового контроля является:
- a) Проведение социологических опросов
 - b) Организация спортивных соревнований
 - c) Контроль за целевым использованием бюджетных средств
 - d) Управление культурными проектами
9. Что понимается под внутренним финансовым контролем?
- a) Внутренний аудит внутри ведомства
 - b) Контроль депутатов Государственной Думы
 - c) Внешний контроль со стороны граждан
 - d) Регистрация брачных контрактов
10. Предметом государственного финансового контроля являются:
- a) Средства консолидированного государственного бюджета
 - b) Результаты выборов президента
 - c) Судебные разбирательства
 - d) Численность населения

Тема 4. ФИСКАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА И РАСПРЕДЕЛЕНИЕ НАЛОГОВОГО БРЕМЕНИ

Каждое государство стремится к улучшению благосостояния и уровня жизни населения, развитию экономики страны и ускорению экономического роста. Для этого используется совокупность экономических мер и действий, имеющих общее название – экономическая политика. Экономическая политика государства играет основополагающую роль в развитии его экономики. Грамотно продуманная политика государства в данной области обеспечит: стабильный рост национального объёма производства, равновесие внешнеторгового баланса, экономическая свобода и многое другое. Для достижения данных показателей экономическая политика также включает в себя политики разных сфер экономики куда входит и фискальная политика.

Прежде чем будет определена налоговая политика государства, ему необходимо определить налоговую стратегию – это выражение основных норм и правил, которые определяют концепцию и тенденции развития налоговой системы страны на длительный период, формируемая с учетом стратегии развития государства в социально-экономическом направлении. Она должна отражать стратегические и долгосрочные позиции государства по следующим важным вопросам налогового законодательства:³⁴:

- Роль и значение налогов в финансовой системе страны
- Доля налогов в ВВП (общая налоговая нагрузка) и общих доходах бюджетной системы
- Соотношение прямых и косвенных налогов
- Прогрессивность или регрессивность системы налогообложения
- Налоговые режимы для накоплений и инвестиций, роль и значение налога на прибыли организаций и многое другое

Как раз фискальная политика (налоговая тактика) формируется на основании налоговой стратегии и отличается от неё тем, что направ-

³⁴ Черник, Д. Г. Налоговая политика государства: учебник для вузов / Д. Г. Черник, Ю. Д. Шмелев, М. В. Типалина; под редакцией Д. Г. Черника. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2023. — 471 с. URL: <https://urait.ru/bcode/511217> (дата обращения: 20.05.2023).

лена на достижение целей конкретного этапа развития экономики. Достижение целей фискальная политика обеспечивает путём своевременного изменения элементов налогового механизма.

Фискальная политика государства – это государственная политика в области налогообложения, государственного бюджета, проводимая с целью обеспечения занятости населения и поддержания стабильного уровня инфляции.³⁵ Целью фискальной политики является стабилизация экономики с помощью изменения величины доходов и расходов государственного бюджета, а также обеспечение уровня постоянного ВВП, полной занятости населения и сдерживание инфляции. В связи с этим фискальная политика имеет второе название – налоговая политика. Фискальная политика осуществляется правительством через регулирование совокупного спроса и предложения. В первом случае регулирование экономики происходит за счёт воздействия на величину совокупных расходов, во втором же на уровень деловой активности. В основном формы и методы налоговой политики государства определяются политическим строем, национальными интересами и целями, административно-территориальным устройством, отсутствием или наличием различных форм собственности, а также характером их взаимодействия.

Предмет, явление или процесс, на который направлена формируемая субъектом налоговая политика являются объектами фискальной политики. Субъектом являются общегосударственные и местные органы власти, области, регионы, края, республики, округа и так далее. Российская Федерация, республики, края, области, города федерального значения, местное самоуправление – это субъекты фискальной политики в России. Каждый из них обладает налоговым суверенитетом в пределах своих полномочий, установленных налоговым законодательством.³⁶

³⁵ Петросян, Д. С. Экономическая политика государства: социальная справедливость в экономических отношениях: учеб. пособие / Д.С. Петросян, В.В. Безпалов, С.А. Лочан. — М.: ИНФРА-М, 2018. — 214 с. URL: <https://znanium.com/catalog/product/945894> (дата обращения: 29.04.2023).

³⁶ Черник, Д. Г. Налоговая политика государства: учебник для вузов / Д. Г. Черник, Ю. Д. Шмелев, М. В. Типалина; под редакцией Д. Г. Черника. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2023. — 471 с. URL: <https://urait.ru/bcode/511217> (дата обращения: 20.05.2023).

Государственная фискальная политика использует системный подход в сфере закупок товаров и услуг правительством, с учетом налогообложения. В России это госзакупки и госзаказы, финансируемые за счёт государственного бюджета. Так как фискальная политика является важнейшим инструментом в государственном управлении, то она способна влиять непосредственно на экономическую ситуацию в стране.

В связи с фактом наличия государства, вне зависимости от его политического строя, ему просто необходимо проводить ту или иную фискальную политику для финансирования своего функционирования путём сбора налогов. Однако главной задачей фискальной политики всё же является не обеспечение сбалансированности бюджета, а сбалансированность макроэкономической системы.

Чтобы эффективно достигать поставленные цели, фискальная политика должна соответствовать следующим³⁷:

- Принцип системности
- Принцип рациональности, централизации и децентрализации
- Принцип социальной справедливости
- Принцип стабильности
- Принцип равенства прав и обязательств для всех форм собственности перед бюджетом

Инструментами фискальной политики являются доходы и расходы государственного бюджета:

1) Государственные закупки – это закупки, которые делает правительство с целью удовлетворения собственных потребностей и потребностей населения, а также для создания резерва государственного бюджета.

2) Налоги – это обязательные, безвозмездные платежи, взыскиваемые государством с физических и юридических лиц и предприятий с целью пополнения госбюджета.

3) Трансфертные платежи – это один из вариантов перераспределения средств бюджета в пользу других бюджетов, нуждающихся в денежных средствах, или в пользу нуждающегося населения. Размер трансфертов определяется располагаемым доходом их получателя.

³⁷ Основы фискальной политики государства Оболенская М.Ф., Руднева А.О. – 6 с. <https://cyberleninka.ru/article/n/osnovy-fiskalnoy-politiki-gosudarstva/viewer>

Перечисленные инструменты оказывают прямое воздействие на объём национального производства, уровень совокупных расходов и занятость населения.

Как показывает практика, экономическая система любой страны циклична. В ней можно заметить характерные подъёмы и спады, которые вызываются совокупным спросом и совокупным предложением. Каждый экономический цикл имеет четыре фазы: кризис (спад), депрессия – низшая точка цикла, оживление, экономический рост. На изменение фазы цикла могут влиять различные факторы такие как войны, революции, инновационный прорыв, поведение инвесторов на рынке и многое другое. Очень важно определить на какой конкретной стадии находится государство, так как именно от этого будет определяться состояние экономики, на основе чего сформируется политика страны. Если страна находится на стадии спада, то государство проводит стимулирующую политику, а если в стадии подъема необходима сдерживающая политика для поддержания баланса. Фискальная политика необходима в обоих случаях, так как именно она может повлиять на налоговую нагрузку, что сможет увеличить или уменьшить экономическую активность населения и организаций.

Фискальная политика необходима государству для прогнозирования и решения следующих ситуаций: спад производственной деятельности, увеличение безработицы, рост инфляции, и соответственно реагировать. В условиях производственного спада перед государством возникает необходимость реализации комплекса стабилизационных мер. Государству следует увеличить объём бюджетных расходов и одновременно снизить налоговую нагрузку на производителей. Данные действия направлены на стимулирование роста совокупных расходов и активизацию инвестиционной активности. Реализация этих мер, в свою очередь, способствует сокращению уровня безработицы и возобновлению положительной динамики производства.

В противоположной экономической ситуации, а именно в условиях инфляционного роста, государственная политика должна претерпевать изменения. Правительству необходимо принять решение о сокращении бюджетных расходов и повышении налоговой нагрузки. Именно в способности адаптировать инструменты воздействия к текущей фазе экономического цикла и заключается ключевая роль фискальной политики.

Фискальная политика может быть дискреционной (преднамеренной) или недискреционной. Принцип дискреционной политики был описан в предыдущем абзаце. Её суть заключается в сознательном регулировании налоговой нагрузки, числа расходов государственного бюджета для изменения реального объёма производства, уровня инфляции в стране и занятости населения. В совокупности с денежно-кредитной политикой именно дискреционная фискальная политика выполняет главную роль в государственном управлении макроэкономикой.³⁸

Недискреционная, то есть автоматическая, политика основана на действии стабилизаторов, уже встроенных в экономику. Такими стабилизаторами являются прогрессивная шкала налогообложения и трансфертные платежи. Их величина остаётся постоянной, но само их существование оказывает влияние на экономическую ситуацию путём стимулирования или сдерживания деловой активности. При применении такого вида фискальной политики бюджетный профицит/дефицит образуется в результате действия автономных стабилизаторов. Недискреционная политика не способна выдержать сильные колебания в экономике. Она применяется лишь при незначительном отклонении. Во всех остальных случаях необходимы тяжелые меры – денежно-кредитная и дискреционная фискальная политика.

Существуют также различные типы налоговой политики, которые представлены на рисунке 18.³⁹

Тип налоговой политики – это теоретический образец налоговой политики, а модель – это некоторый образец, реализуемый на практике, который может быть воспроизведен в другой стране.

Налоговая политика приобретает различные формы, среди которых особенно выделяют (в зависимости от выбранного государством фискального регулирования) следующие:⁴⁰

³⁸ Основы фискальной политики государства Оболенская М.Ф., Руднева А.О. – 6 с. <https://cyberleninka.ru/article/n/osnovy-fiskalnoy-politiki-gosudarstva/viewer>

³⁹ Черник, Д. Г. Налоговая политика государства: учебник для вузов / Д. Г. Черник, Ю. Д. Шмелев, М. В. Типалина; под редакцией Д. Г. Черника. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2023. — 471 с. URL: <https://urait.ru/bcode/511217> (дата обращения: 20.05.2023).

⁴⁰ Налоговая система: учебник / А.У. Альбеков, И.С. Вазарханов, Н.Г. Кузнецов [и др.]; под ред. д-ра экон. наук, проф. Н.Г. Кузнецова. — М.: РИОР: ИНФРА-М, 2018. — 583 с. URL: <https://znanium.com/catalog/product/981404> (дата обращения: 21.05.2023).

1) Политика максимальных налогов. Характерна эта политика увеличением числа налогов, ростом прогрессивных налоговых ставок и сокращением налоговых льгот. Основная цель таких мер – это наращивание массы налоговых поступлений в государственный бюджет.



Рис. 18. Соответствие типов и моделей налоговой политики

Однако все они приводят к увеличению налогового бремени на экономику и население. Данная модель может подразделяться на два типа, которые кардинально различны между собой и по целям, и по последствиям от их реализации.

- **Фискальный тип модели политики максимальных налогов.** Основными факторами налоговой политики в данной модели являются: высокое налоговое бремя, большая доля участия государства в управлении экономикой страны, высокий уровень государственных инвестиций, низкий уровень социальных расходов. Фискальные цели в данном случае выходят на первый план и становятся приоритетными в

отличие от других. Подобный тип налоговой политики обычно проводится государством в экстраординарные моменты его развития (в период кризиса, войн или революций). Такая политика применялась в США в 40-х годах прошлого века.⁴¹

- Фискально-распределительный тип модели политики максимальных налогов. Данный тип характеризуется такими же параметрами, что и предыдущий, но главное отличие заключается в том, что в этом случае происходят высокие социальные расходы. Социально-перераспределительные цели считаются приоритетными при такой политике, достижение которых требует больших финансовых ресурсов. Сущность этого типа фискальной политики состоит в обобществлении значительной части ВВП за счёт высокопрогрессивных и поимущественных налогов, которые взимаются с наиболее обеспеченной части населения, и перераспределении этих средств с в доходы наименее обеспеченной части населения. Данная политика наиболее ярко применяется в странах Балтики, где достаточно высокий уровень налоговой нагрузки (более 50% ВВП), но при этом сохраняется высокий уровень социальной ответственности государства перед своими гражданами.⁴²

2) Политика минимальных налогов. Установление минимальной налоговой нагрузки на экономику является главным характерным отличием данной политики. Снижение налоговых поступлений в государственный бюджет приводит к сокращению гос. инвестиций и значительно снижает социальные расходы. Негативными последствиями применения такого типа фискальной политики является то, что происходит сокращение расходов социальной направленности и при этом компенсация за счёт расширения предпринимательской активности не всегда происходит. В рамках данной модели также выделяют два типа налоговой политики:

⁴¹Черник, Д. Г. Налоговая политика государства: учебник для вузов / Д. Г. Черник, Ю. Д. Шмелев, М. В. Типалина; под редакцией Д. Г. Черника. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2023. — 471 с. URL: <https://urait.ru/bcode/511217> (дата обращения: 20.05.2023).

⁴²Черник, Д. Г. Налоговая политика государства: учебник для вузов / Д. Г. Черник, Ю. Д. Шмелев, М. В. Типалина; под редакцией Д. Г. Черника. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2023. — 471 с. URL: <https://urait.ru/bcode/511217> (дата обращения: 20.05.2023).

- Регулирующий тип модели налоговой политики минимальных налогов или политика экономического развития. Стимулирование инвестиционной активности за счёт обеспечения наиболее благоприятного налогового климата является основной целью данной политики. При этом государство стремится снижать налоги, тем самым оставляя большую часть финансовых ресурсов в распоряжении хозяйствующих субъектов. Проведение такой политики происходит тогда, когда намечается стагнация экономики, грозящая перейти в экономический кризис. Такая налоговая политика также применялась в США в 20-е годы прошлого века, но результаты её проведения были неоднозначны и не показали должного результата эффективности.

- Фискально-конкурирующий тип налоговой политики минимальных налогов. Нацелен данный тип налоговой политики на стимулирование не столько развития национального производства, сколько передислокации юрисдикции органов управления зарубежных экономических агентов. Когда говорят про экономических агентов, то в первую очередь к ним относят транснациональные компании, за размещение органов управления которых и превращение их в конечном счёте в национальных налоговых резидентов, за привлечение инвестиций нерезидентов, за всё, что не требует государственных расходов, но приносит налоговые доходы конкурируют наиболее обеспеченные люди.

2) Политика оптимальных налогов или «смешанная» политика. Такая политика сочетает в себе все предыдущие формы и типы налоговой политики, обеспечивая высокий уровень налогов, которые направляются на реализацию социальных гарантий. При такой политике устанавливают высокий уровень налогообложения юридических и физических лиц при одновременно характерной социальной защите граждан, наличии государственных программ, направленных на повышение качества жизни населения и недопущении излишнего социально-экономического расслоения населения. Перед тем, как прибегать к проведению такой налоговой политики, необходимо провести детальный научный анализ и тщательно переосмыслить экономиче-

скую ситуацию, сделать прогноз последствий любых налоговых ситуаций, комплексность принятия решений. Основным недостатком такой политики является провокация инфляционных тенденций.⁴³

Таким образом можно сделать вывод, что фискальная политика государства является важнейшим инструментом в управление экономикой страны. Её основными инструментами остаются доходная и расходная части государственного бюджета, то есть госзакупки, налоги и трансферты. В экономике страны уже заложены основные автоматические механизмы влияния на изменения равновесия в экономике страны, но государство также может применять дискреционные методы регулирования экономики в экстренных случаях. Большая разновидность типов налоговой политики помогает использовать именно тот, который необходим в конкретной ситуации в экономике.

Государственная власть любого государства с момента его возникновения требовала, требует и будет требовать денежные средства для осуществления присущих ей функций перед обществом. Именно налоги являются одним из способов получения таких средств.

Процесс изъятия налогов у юридических и физических лиц как налогоплательщиков не требует практически никаких дополнительных вложений со стороны государства. Принудительное изъятие части дохода у налогоплательщиков может стать причиной негативного отношения общества к власти. С целью разрешить данные разногласия государство создает различные механизмы их ослабления посредством регулирования налогового законодательства и реформирования налоговых органов.

Отношения между предпринимателями, предприятиями и государственными и местными бюджетами, банками и вышестоящими организациями определяются налогами. Налоги регулируют внешнеэкономическую деятельность, включая привлечение иностранных инвестиций, формируют доход и прибыль предприятия. Помимо этих финансовых функций налоговый механизм используется для экономического воздействия государства на общественное производство, его ди-

⁴³ Черник, Д. Г. Налоговая политика государства: учебник для вузов / Д. Г. Черник, Ю. Д. Шмелев, М. В. Типалина; под редакцией Д. Г. Черника. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2023. — 471 с. URL: <https://urait.ru/bcode/511217> (дата обращения: 20.05.2023).

намику и структуру, на состояние научно-технического прогресса. Однако в процессе реализации данной стратегии возможно возникновение определенных трудностей. В связи с этим значение налоговой системы государства и принципы ее организации и функционирования, а также проблема распределения налогового бремени в обществе приобретают особую роль.⁴⁴

За счет поступлений от налогов и иных обязательных сборов государство пополняет бюджет. Эти поступления определяют объемы финансирования социальных задач (образование, здравоохранение), развития инфраструктуры населенных пунктов, обороноспособности и иных государственных вопросов. В то же время избыточное налоговое бремя может иметь обратный эффект. Чрезмерный рост налоговых платежей и сборов может сделать ведение бизнеса неэффективным, что приведет к снижению числа налогоплательщиков, соответственно к сокращению платежей в бюджет. В случае если плательщики большую часть своих доходов будут отдавать государству, а не направлять на расширение производства, то производственный процесс станет неэффективным и неконкурентоспособным.

В современных условиях осуществление грамотной налоговой политики является одним из главных регуляторов рыночной экономики. Границы действия налоговой политики, с одной стороны, определяются потребностями государства, а с другой – имущественными возможностями и интересами населения. В связи с этим основная задача государственного управления заключается в том, чтобы найти баланс между интересами государства и налогоплательщиков, который одновременно позволит обеспечивать выполнение государственных задач и не будет давить плательщиков избыточным бременем по платежам в бюджет.

Налоговое законодательство РФ не содержит определения налогового бремени. Наиболее близким понятием, встречающимся в налоговом законодательстве РФ, является налоговая нагрузка. Она характеризует долю фискальных платежей в объеме полученных доходов.

⁴⁴ Налоговая система: учебник / А.У. Альбеков, И.С. Вазарханов, Н.Г. Кузнецов [и др.] ; под ред. д-ра экон. наук, проф. Н.Г. Кузнецова. — М. : РИОР: ИНФРА-М, 2018. — 583 с. + Доп. материалы [Электронный ресурс]. URL: <https://znanium.com/catalog/product/981404> (дата обращения: 22.05.2023).

Налоговое бремя, скорее, относится к общеэкономическим категориям, которая характеризует воздействие уплачиваемых налогов, сборов и других обязательных платежей на налогоплательщика и государство в целом. Роль государства заключается в обеспечении такого распределения налогового бремени, которое обеспечивало бы необходимый уровень доходов бюджета и в тоже время было справедливым. Однако, как правило, интересы налогоплательщиков и государства в лице налоговых органов не совпадают. Налогоплательщики заинтересованы в максимальном сокращении налогов, то есть в снижении налогового бремени, а государство стремится поддерживать достаточный уровень налоговых поступлений в бюджет и склонно скорее лишь к перекладыванию налогового бремени с одних категорий налогоплательщиков на другие, которые, по его мнению, являются более платежеспособными, или к увеличению размеров фискальных платежей и сборов, которые легче взимать.

Ярким примером стали изменения в Налоговом кодексе РФ, которые вступили в силу с 01.01.2026. После длительных обсуждений было отменено увеличение ставки страховых взносов при одновременном росте ставки НДС с 20 до 22 %. Причиной, которая побудила власть принять такое решение, стало перекладывание на бизнес «части экономической нагрузки за повышение уровня жизни пенсионеров».

Данное решение должно было обеспечить, с одной стороны, сохранение размера заработной платы (в связи с тем, что нагрузка на работодателя осталась неизменной), отсутствие предпосылок к развитию серых схем выплаты зарплаты, а с другой стороны — обеспечение поступления в бюджет дополнительных средств. В настоящее время существует эффективная система администрирования по НДС, которая позволяет выявлять случаи незаконного ухода от уплаты налогов.

Одной из обязанностей налогоплательщика в РФ является уплата достаточно большого количества налогов. Кроме широко распространенного НДФЛ физические лица платят транспортный, земельный налоги и налог на имущество. У юридических лиц такой список увеличивается в разы.

Помимо налогов, есть еще и страховые отчисления во внебюджетные фонды. Они не имеют прямого отношения к налоговому бремени, но тоже являются обязанностями со всеми вытекающими из нее последствиями.

Теоретически, увеличение величины налогов должно положительно влиять на доходную часть бюджета. Однако на практике возможно возникновение избыточного налогового бремени, которое может снизить активность любой деятельности. В результате, такая ситуация может повлиять на сокращение налоговых поступлений. Поэтому необдуманное увеличение налоговых ставок может вызвать значительное сокращение поступлений в бюджет, что может стать проблемой для экономики.

Сущность налогового бремени как формы монопольной цены услуг государства выражается в следующем. Государство, являясь единственным «продавцом» общественных благ и предъявителем спроса на налоги, заинтересовано в максимальном уровне налогов, объемах и темпах роста налоговых поступлений. Налогоплательщики, как вынужденные «покупатели» государственных услуг, от которых исходит предложение финансовых ресурсов для налогообложения, заинтересованы в получении больших общественных благ при минимальных размерах налогов.⁴⁵

Основные направления применения налогового бремени представлены на схеме (рисунок 19).

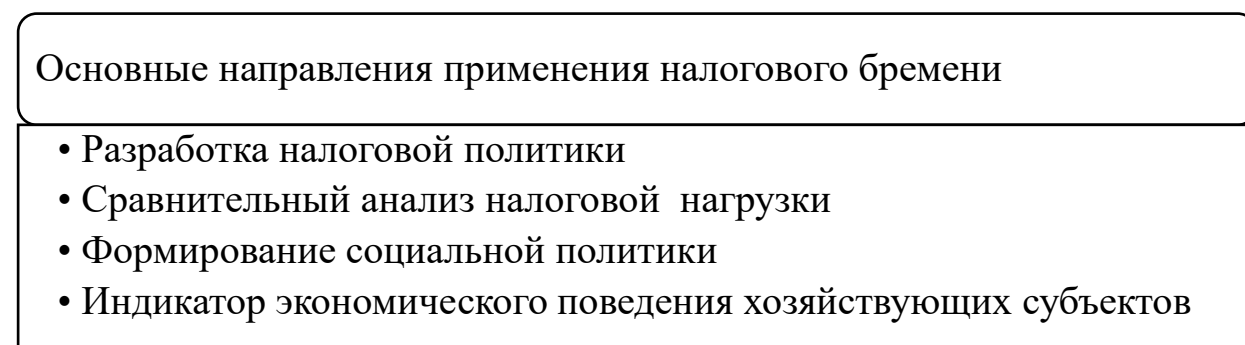


Рис. 19. Основные направления применения налогового бремени

Во-первых, измерение уровня налогового бремени представляет собой важный индикатор, который государство использует для разработки налоговой политики. Введение новых налогов, изменение нало-

⁴⁵ Пансков, В. Г. Налоговая система РФ: проблемы становления и развития: монография / В. Г. Пансков. Москва: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2020. 246 с. (Научная книга). URL: <https://znanium.com/catalog/product/884006> (дата обращения: 22.05.2023).

говых ставок и льгот, а также ликвидация старых налогов требуют обязательного определения предельно допустимого уровня давления на экономику. Нарушение этих уровней может привести к негативным экономическим процессам. На макроуровне государство применяет показатель налогового бремени для прогнозирования доходов бюджета, развития налоговой базы и оценки эффективности влияния налоговой системы на социально-экономическое развитие страны.

Во-вторых, определение величины налогового бремени на общегосударственном уровне необходимо для сравнительного анализа налоговой нагрузки в различных странах и принятия решений хозяйствующими субъектами о размещении производства, распределении инвестиций и перемещении капитала.

В-третьих, показатель налогового бремени необходим для анализа влияния налоговой системы страны на формирование социальной политики государства.

В-четвертых, показатель налогового бремени используется в качестве индикатора экономического поведения хозяйствующих субъектов.

Исчисление налогового бремени осуществляется на двух уровнях: макро- и микроуровне (рисунок 20).

Налоговое бремя на конкретное предприятие не ограничивается только суммой уплаченного налога. Кроме суммы налога налогоплательщик несет ряд затрат, которые связаны с выполнением своих обязательств. К таким затратам можно отнести:

- затраты на содержание штата бухгалтеров и консультантов;
- затраты, связанные с уплатой штрафных санкций как следствие нарушения налогового законодательства РФ;
- судебные издержки в случае нарушения прав налогоплательщиков, предусмотренных НК РФ.

Кроме того, уплата налогов может потребовать мобилизации денежных средств, в результате чего возникнет необходимость привлечь кредитные ресурсы, что предусматривает выплату соответствующих процентов.

Определение в денежном эквиваленте дополнительных финансовых затрат налогоплательщика, которые связаны с исчислением и

уплатой налогов, считается невозможным, в связи с чем при исчислении налогового бремени используется только сумма фактически уплаченных налогов.

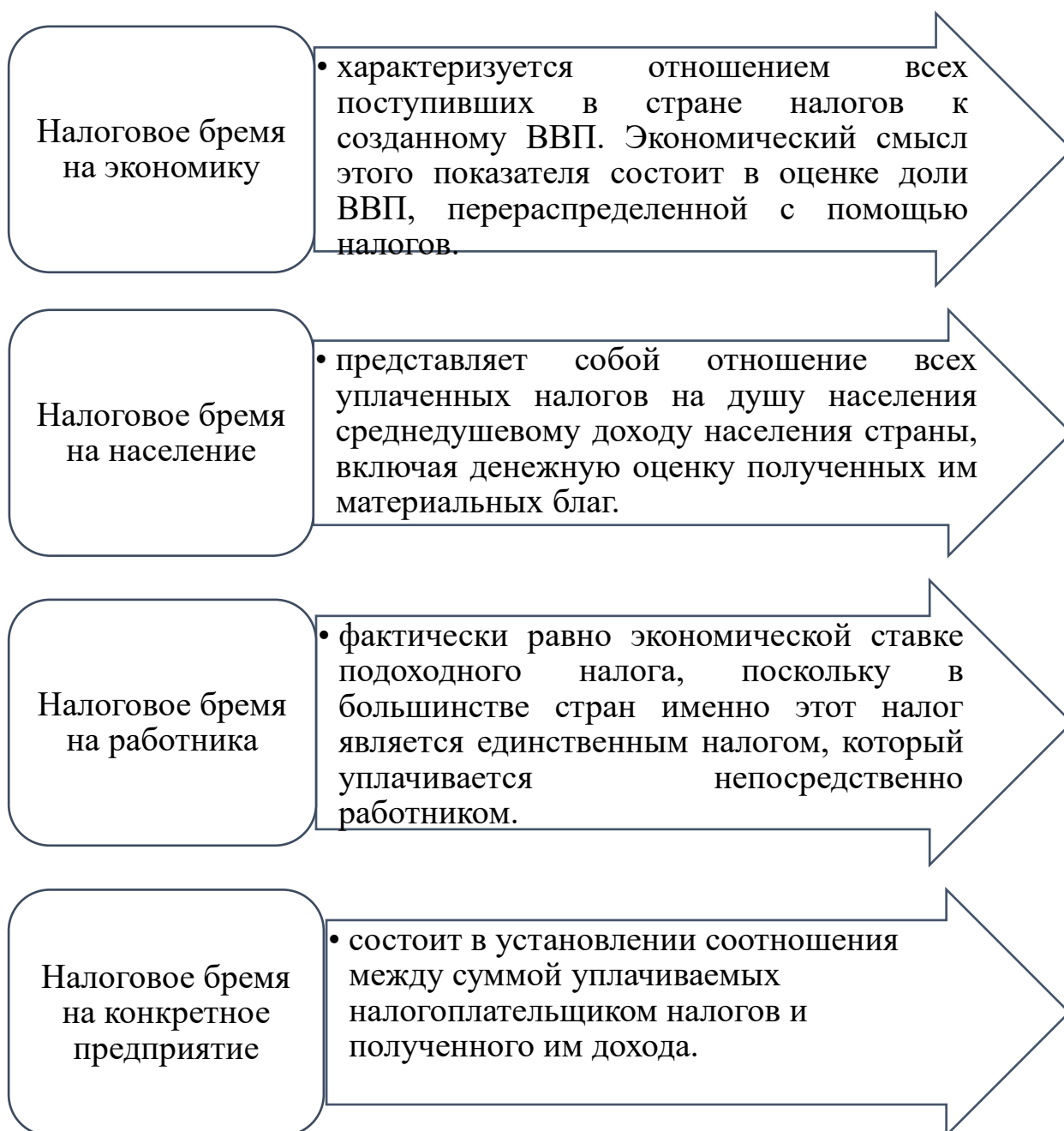


Рис. 20. Исчисление налогового бремени

В современном мире выделяют несколько методов, позволяющих оптимизировать налоговое бремя хозяйствующих субъектов. Однако, несмотря на это администрация экономических субъектов зачастую прибегает к использованию неправомерных методов оптимизации налогообложения. К таким методам можно отнести: неоприходование

выручки от реализации и товарно-материальных ценностей, незаконное использование налоговых льгот, заключение мнимых и притворных сделок.

Под налоговой оптимизацией понимается совокупность различных целенаправленных действий налогоплательщика, которые проводятся на основе налогового законодательства РФ. Они включают в себя полное использование всех предоставленных законодательством льгот, налоговых освобождений и других законных приемов и способов, способствующие снижению налогового бремени, то есть сокращению или устранению налоговых обязательств. Отличительной особенностью таких действий является абсолютно правомерный метод снижения налогового бремени. В данном контексте, все действия налогоплательщиков, противоречащие налоговому законодательству, исключены из сферы налоговой оптимизации.⁴⁶

Подводя итог, можно сказать, что в мире налоговое бремя несут все хозяйствующие субъекты во всем мире. Без уплаты налогов невозможно существование многих сфер, которые финансируются в рамках бюджета. Ключевым моментом при установлении налоговых ставок и правил уплаты налогов является это баланс между обременением и возможностью существования коммерческих организаций.

Избыточное налоговое бремя может серьезно нанести вред многим организациям и ИП. Если хозяйствующие субъекты будут вынуждены отдавать значительную часть своих доходов государству, это может ограничить возможности развития и расширения производства.

В настоящее время Минфина России реализует политику, которая направлена на наполнение бюджета не за счет увеличения налогов, а благодаря развитию производства и поддержке малого и среднего предпринимательства. Организациям и ИП предоставляются условия для работы и развития, что в свою очередь, позволяет им платить налоги и тем самым формировать доходную часть бюджетов всех уровней.

⁴⁶ Налоговая грамотность: учебник / С. Д. Сулейманов, Я. А. Погребная, Л. П. Грундел, М. Д. Сулейманов. Москва: Креативная экономика, 2019. 320 с. URL: <https://znanium.com/catalog/product/1931480> (дата обращения: 22.05.2023).

ТЕСТЫ

1. Дайте определение понятию «фискальная политика».
2. Какие существуют основные инструменты фискальной политики?
3. Главной целью фискальной политики является:
 - a) Максимальное увеличение доходов бюджета
 - b) Минимизация численности работников
 - c) Стабилизация экономики и полная занятость населения
 - d) Исключение государственных расходов
4. Основой фискальной политики является:
 - a) Денежно-кредитная политика
 - b) Бюджетный дефицит
 - c) Налогообложение и государственные расходы
 - d) Международная торговля
5. Автоматическая фискальная политика основана на:
 - a) Решениях правительства
 - b) Действиях Центрального банка
 - c) Механизме встроенных стабилизаторов
 - d) Решениях частного сектора
6. Термином «налоговое бремя» обозначают:
 - a) Объем необходимых государственных расходов
 - b) Сумму выплаченных пенсий
 - c) Степень тяжести налогов для налогоплательщиков
 - d) Размеры пособий безработным
7. Политика минимальных налогов характеризуется:
 - a) Низкими ставками налогов и высоким объемом государственных расходов
 - b) Высокими ставками налогов и низким объемом государственных расходов
 - c) Полным отказом от налогов
 - d) Нет изменением в налоговой нагрузке
8. Дискреционная фискальная политика проводится:
 - a) Путем автоматического срабатывания встроенных стабилизаторов
 - b) Специальными действиями правительства для коррекции экономической ситуации

с) Независимо от состояния экономики

д) Частным бизнесом самостоятельно

9. Понятие «встроенные стабилизаторы» означает:

а) Постоянные государственные программы, направленные на повышение рождаемости

б) Дополнительные налоговые сборы

с) Система автоматических изменений в доходах и расходах бюджета, смягчающих колебания экономики

д) Платежи за загрязнение окружающей среды

10. Среди перечисленных ниже выберите самый распространенный инструмент фискальной политики:

а) Льготные тарифы ЖКХ

б) Изменение процентных ставок Центробанка

с) Государственные закупки товаров и услуг

д) Выпуск акций крупными компаниями

Тема 5. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ФИНАНСОВ

Формирование эффективной бюджетной системы, ее ориентирование на экономический рост, снижение социального неравенства – это одна из основных целей экономической политики. Для того, чтобы обеспечить устойчивость бюджетной системы требуется повышение эффективности функционирования государственных финансов в рамках определенных приоритетов.

Эффективность функционирования государственных финансов напрямую зависит от качества, результативности и эффективности проведенного государственного финансового контроля, который обеспечивает стабильность внутри государства, способствует выполнению и реализации различных социальных программ для населения, тем самым улучшая качество жизни, что является для государственной власти одной из приоритетных целей а также призван стимулировать повышение инвестиционной активности публичного субъекта и субъектов корпоративного бизнеса.

В тоже время неэффективность использования государственных финансов требует специальных доказательств, которые подразумевают варианты лучшего использования средств.

Оценка эффективности функционирования государственных финансов происходит по трем показателям (рис. 21).



Рис. 21. Показатели оценки эффективности функционирования государственных финансов

- 1) Экономическая эффективность – показывает соотношение результата деятельности с затратами на его достижение;
- 2) Общественная эффективность – показывает соотношение показателя конечного результата деятельности с непосредственным показателем деятельности.
- 3) Социально – экономическая эффективность – соотношение величины достигнутого результата и величины затрат на его достижение.⁴⁷

Достижение эффективности – это достижение баланса между результатами и имеющимися ресурсами. Данную формулу можно применить и к понятию эффективности функционирования государственного бюджета.

Для обеспечения эффективного функционирования государственных финансов существует финансовый контроль, который осуществляется на разных уровнях государственного управления.

Государственный финансовый контроль включает такие виды финансового контроля, как:

- общегосударственный, обладающий наибольшим значением в силу особого статуса государственных органов, осуществляющих данный контроль на всех стадиях бюджетного процесса (Федеральное Собрание РФ, Правительство РФ). Проводится с целью проверки законности и эффективности использования государственных средств, а также целесообразности осуществляемых расходов;
- вневедомственный, осуществляется специальными финансовыми кредитными органами (Министерство финансов РФ, Центральный банк РФ, Федеральное казначейство РФ, Федеральная служба финансово-бюджетного надзора, финансовые органы субъектов РФ и муниципальных образований и др.), и направленный на объекты финансового контроля, независимо от их ведомственной принадлежности;
- ведомственный финансовый контроль, проводится министерствами, ведомствами и другими органами государственного управления, а также их самостоятельными структурными контрольно-ревизионными подразделениями, в целях контроля производственной и финансовой деятельности их подведомственных предприятий и учреждений.

⁴⁷ Ю.В. Каприян. Оценка эффективности государственного контроля. // Сибирская финансовая школа. 2021. Электронный ресурс - https://journal.safbd.ru/sites/default/files/articles/journal_sfs_safbd_2021-2-63-72.pdf

Финансовый контроль можно подразделяется на следующие формы:⁴⁸

- предварительный финансовый контроль осуществляется в ходе обсуждения и утверждения проектов законов (решений) о бюджете и иных проектов законов (решений) по бюджетно-финансовым вопросам. Проводится с целью предупреждения финансовых нарушений законодательства, выявления на стадии планирования и прогнозирования дополнительных финансовых ресурсов;

- текущий финансовый контроль проводится в ходе рассмотрения отдельных вопросов исполнения бюджетов на заседаниях комитетов, комиссий, рабочих групп законодательных (представительных) органов, представительных органов местного самоуправления в ходе парламентских слушаний и в связи с депутатскими запросами. Осуществляется с целью предотвращения финансовых нарушений и возможных потерь в процессе расходования бюджетных средств в ходе финансовой деятельности государства;

- последующий финансовый контроль осуществляется в ходе рассмотрения и утверждения отчётов об исполнении бюджетов. Проводится с целью выявления нарушений финансового законодательства и оценки эффективности финансовой деятельности (например, целесообразности расходования государственных денежных средств при исполнении бюджетов, выполнении финансовых планов предприятий и организаций и т.д.) путём анализа и ревизии отчётной бюджетной документации.

Методами финансового контроля являются следующие приёмы и способы его осуществления:

- наблюдение — ознакомление с финансовой деятельностью объекта финансового контроля;
- обследование хозяйственной деятельности — представляет собой изучение показателей финансового состояния объекта финансового контроля;

⁴⁸ О.А. Галочкина, К.А. Кожухина. Финансы: Учебник. — СПб.: Изд-во Университета при МПА ЕврАзЭС, 2019 — 272 с. (Серия «Учебники Университета при МПА ЕврАзЭС»)

- проверка финансовой деятельности — проводится с целью финансового контроля основных вопросов финансовой деятельности объекта контроля с использованием балансовых, отчётных и расходных документов;
- финансовый анализ — осуществляется в целях оценки финансового состояния объекта контроля на основе использования системного подхода и различных аналитических приемов;
- ревизия (плановая, внеплановая) — представляет собой всестороннее обследование финансово-хозяйственной деятельности проверяемого субъекта с целью выявления её соответствия действующему законодательству с использованием комплекса методов, таких как: — встречная проверка; — восстановление количественного учёта; — контрольное сличение и др.;
- надзор, осуществляемый контролирующими государственными органами, за финансовой деятельностью субъектов контроля (например, за субъектами, имеющими лицензию на определённый вид деятельности).

Если государственная финансовая политика проводится надлежащим образом, и цели этой политики достигаются, то она считается эффективной, что является целью эффективной системы управления государственными финансами.

Одним из элементов управления государственными финансами является открытая и упорядоченная система, которая стремится к достижению желаемых итогов исполнения бюджета:

- Общая бюджетно-налоговая дисциплина требует эффективного контроля итоговых показателей бюджета и управления бюджетно-налоговыми рисками.
- Стратегическое распределение ресурсов включает планирование и исполнение бюджета в соответствии с государственными приоритетами, направленными на достижение целей, предусмотренных политикой.
- Эффективное оказание услуг требует использования запланированных в бюджете доходов для обеспечения оказания услуг на наилучшем уровне в рамках доступных ресурсов.

По данным статистических данных в 2023 году особенностью бюджета станет его повышенная закрытость. В документе детализировано лишь 77% объема расходов. То есть почти четверть всех федеральных денег потратят по секретным и сверхсекретным статьям.

Как подсчитали «Ведомости», речь идет о 6,5 трлн рублей. Часть этих денег пойдет на восстановление и интеграцию новых территорий. О том, что эти деньги заложены в бюджет, власти неоднократно заявляли. Но в бюджете соответствующие расходы решено не показывать.

Существуют 7 компонентов эффективности управления государственными финансами:⁴⁹

1) Надежность бюджета. Государственный бюджет реалистичен и исполняется так, как это было запланировано. Это измеряется сравнением фактических доходов и расходов с первоначальным утвержденным бюджетом.

2) Прозрачность государственных финансов. Информация является полной, последовательной и доступной для пользователей. Это достигается за счет всесторонней классификации бюджета, прозрачности всех государственных доходов и расходов, включая межбюджетных трансфертов, публикации информации об эффективности оказания услуг и свободного доступа к бюджетно-налоговой документации.

3) Управление активами и обязательствами. Эффективное управление активами и обязательствами обеспечивает оптимальное соотношение цены и качества государственных инвестиций, учет и управление активами, определение бюджетно-налоговых рисков, а также осмотрительное планирование, утверждение и мониторинг долга и гарантий.

4) Основанные на политике бюджетно-налоговая стратегия и составление бюджета. Бюджетно-налоговая стратегия и бюджет составляются с должным учетом государственных бюджетно-налоговых политик, стратегических планов, а также соответствующих макроэкономических и бюджетно-налоговых прогнозов.

5) Предсказуемость и контроль исполнения бюджета. Бюджет исполняется на основе системы эффективных стандартов, процессов и

⁴⁹ Захаров К.Е. Государственный финансовый контроль: подходы к оценке эффективности // Финансовый журнал. 2010. № 2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/gosudarstvennyy-finansovyuy-kontrol-podhody-k-otsenke-effektivnosti>

внутренних контролей, с обеспечением того, что ресурсы поступают и используются надлежащим образом.

6) Учет и отчетность. Учет является точным и надежным, подготовка и распространение информации осуществляется своевременно для того, чтобы удовлетворять потребностям принятия решений, управления и подготовки отчетности.

7) Внешний контроль и аудит. Проводится независимая оценка государственных финансов и существуют внешние механизмы контроля за принятием органами исполнительной власти мер по реализации рекомендаций по улучшению работы.

Наиболее полную информацию о использовании государственных средств, оценку возможных резервов их роста и обоснованности расходования, выявление причин отклонений фактических параметров от запланированных результатов в целях достижения максимально положительного общественного эффекта показывает такой тип государственного финансового контроля как аудит, который отличается следующими особенностями:

При аудите бюджет понимается — как совокупность бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, которая включает в себя федеральный бюджет и бюджеты государственных внебюджетных фондов, бюджеты субъектов РФ и бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов, местные бюджеты.

Бюджетные средства, природные ресурсы, государственное имущество, объекты интеллектуальной собственности - являются государственными ресурсами, используемыми для удовлетворения общественных потребностей. Поэтому эффективность использования бюджетных средств в процессе исполнения бюджетов очень важна для общества и подлежит аудиту.

Проанализировать эффективность исполнения бюджета возможно только по окончании финансового года.

Исполнение бюджета происходит по расходам, по доходам, источникам финансирования дефицита бюджета, объему государственных заимствований и другим показателям.

Следовательно, эффективное исполнение бюджета предполагает:

- а) эффективное использование бюджетных средств;
- б) эффективную налоговую политику и администрирование доходов, в том числе от использования государственного имущества;

- в) эффективную долговую политику и управление государственным долгом;
- г) эффективное управление размещением временно свободных средств;
- д) эффективное управление межбюджетными трансфертами;
- е) эффективное функционирование органов исполнительной власти, других участников бюджетного процесса, осуществляющих исполнение бюджета по всем показателям.

Высшим органом аудита в соответствии со статьёй 101 Конституции Российской Федерации и подотчётный Федеральному Собранию является Счетная Палата Российской Федерации.

Основные направления деятельности этого государственного органа:⁵⁰

- проводить экспертизу проектов федеральных законов о федеральном бюджете и бюджетах государственных внебюджетных фондов РФ на очередной финансовый год и плановый период, проверку и анализ обоснованности их показателей, подготовку и представление палатам Федерального Собрания заключений на проекты федеральных законов о федеральном бюджете и бюджетах государственных внебюджетных фондов РФ;
- проводить аудит достижения стратегических целей развития РФ;
- взаимодействовать с региональными КСО (контрольно-счетных организаций);
- обмениваться опытом с зарубежными высшими органами аудита в рамках международной ассоциации высших органов аудита (ИНТОСАИ);
- информировать общество о результатах своей работы.

Проведение аудита эффективности происходит в три этапа:

Первый этап – подготовительный. Он подразумевает предварительное изучение предмета и объектов аудита эффективности для определения целей и вопросов программы проведения контрольного аудита, а также для выбора и разработки критериев оценки эффективности использования федеральных и иных ресурсов.

⁵⁰ Каприян Ю.В. Оценка эффективности государственного финансового контроля. Сибирская финансовая школа. 2021;(2):63-72. <https://doi.org/10.34020/1993-4386-2021-2-63-72>

В процессе первого этапа производится сбор и анализ необходимой информации, процессов и результатов использования федеральных и иных ресурсов, а также деятельности объектов аудита эффективности по их использованию, выявляются и анализируются существующие риски неэффективного использования федеральных и иных ресурсов, проводятся при необходимости консультации с внешними экспертами.

Как правило на этом этапе необходимо выбирать несколько целей, определяющих границы содержания его предмета. Выявить на какие основные вопросы можно ответить по результатам его проведения.

Критерии оценки эффективности использования государственных финансов представляют собой качественные и количественные характеристики организации, процессов, результатов использования федеральных и иных ресурсов, а также деятельности объектов аудита, показывающих какими должны быть организация и процессы, какие результаты являются свидетельством эффективного использования ресурсов.

Критерии выбираются или разрабатываются для каждой установленной цели аудита эффективности и должны ей соответствовать. Они служат основой для заключений об эффективности использования федеральных и иных ресурсов, формируемых путем сравнения фактических данных о результатах использования ресурсов, полученных в процессе аудита эффективности, с установленными критериями.

Результатом подготовительного этапа является разработка программы и рабочего плана контрольного мероприятия

Второй этап включает в себя проведение контрольных действий в соответствии с программой и рабочим планом контрольного мероприятия, в ходе которых осуществляется сбор фактических данных и информации для получения доказательств, составляются акты, фиксирующие полученные результаты.

Сбор фактических данных и информации осуществляется посредством: а) проведения контрольных действий на объектах аудита эффективности;

б) получения информации из других источников, в том числе по запросам, направляемым адресатам в порядке, установленном Счетной палатой.

Формирования доказательств происходит в процессе сбора фактических данных и информации, для чего проводят множество аналитических и оценочных процедур, изучаются данные и результаты финансового аудита (контроля), изучаются документы и материалы в целях формирования доказательств.

Доказательства должны быть:

- а) достаточными (их объем и содержание позволяют сделать обоснованные выводы по результатам аудита);
- б) достоверными (они соответствуют фактическим данным и информации, полученным в ходе аудита эффективности);
- в) относящимися к выявленным недостаткам (имеют логическую, разумную связь с ними).

Фактические данные и информация, полученные по результатам контрольных действий, в том числе на объектах аудита эффективности, отражаются в актах

На заключительном этапе аудита эффективности подготавливается отчет о результатах проведения контрольного мероприятия, оформление информационных писем по его результатам.

Результаты аудита эффективности излагаются в отчете в соответствии с поставленными целями. Приводятся наиболее существенные факты о неэффективном использовании федеральных и иных ресурсов, а также указываются конкретные причины и возможные последствия выявленных недостатков, а также перечисляются лица, допустившие эти недостатки и отражаются рекомендации по их устранению.

После утверждения отчета о результатах контрольного мероприятия Коллегией Счетной палаты:

- а) отчет о результатах контрольного мероприятия направляется в палаты Федерального Собрания Российской Федерации;
- б) представления Счетной палаты и информационные письма Счетной палаты направляются соответствующим адресатам;
- в) подготавливается сообщение о результатах аудита эффективности для средств массовой информации.

Целью контроля реализации результатов аудита эффективности является полное, качественное, своевременное выполнение требований и рекомендаций, изложенных в документах, направляемых Счетной палатой. В рамках контроля реализации результатов аудита эффек-

тивности важно оценить, устранил ли объект аудита выявленные в организации, процессах и результатах использования федеральных и иных ресурсов или в его деятельности по использованию указанных ресурсов проблемы по истечении специально установленного для этого периода времени.

В завершении необходимо подчеркнуть, что функционирование системы государственного финансового контроля в целом и всех ее органов должно быть подчинено принципу эффективности. То есть, затраты на проведение контроля не должны превышать достигнутые при этом результаты. Вопрос состоит в том, как оценить величину результатов и затрат контрольной деятельности.

Квалификация аудиторов, полнота, достоверность исходной информации, качество научно-методической базы контроля, его нормативно-правовое обеспечение являются важными факторами повышения эффективности финансового контроля.

Анализ в сфере государственного финансового контроля, проведенный в данной работе, позволяет сделать вывод, что эффективность финансового контроля является не только инструментом управления государственных финансов, но и инструментом государственного публичного управления социально-экономическим развитием любого публично-правового образования.

ТЕСТЫ

1. Дайте определение понятию «государственный финансовый контроль».
2. Опишите основные показатели оценки эффективности функционирования государственных финансов.
3. Какая структура осуществляет общий государственный финансовый контроль?
 - a) Счетная палата РФ
 - b) Центральные банки
 - c) Министерские структуры
 - d) Федеральные суды
4. Что включает в себя внутренний финансовый контроль?

- a) Проверка государственных расходов сторонними организациями
- b) Предварительная проверка региональных бюджетов
- c) Анализ эффективности инвестиционных проектов
- d) Ревизия финансово-хозяйственной деятельности подразделений ведомств

5. Что представляет собой «экономическая эффективность» государственных финансов?

- a) Возможность улучшения социальной инфраструктуры
- b) Процент выполнения государственного заказа
- c) Соотношение результата деятельности и затрат на его достижение
- d) Количество привлеченных инвесторов

6. Что является объектом внешнего контроля и аудита?

- a) Деятельность муниципальных администраций
- b) Качество оказываемых государственных услуг
- c) Исполнение федерального бюджета
- d) Все вышеперечисленное

7. В чем заключается особенность последующего финансового контроля?

- a) Осуществляется после завершения бюджетного года
- b) Включает разработку законопроекта о бюджете
- c) Ограничивается предварительным рассмотрением отчетов
- d) Связан исключительно с проверкой административных актов

8. Какие критерии применяются при проведении аудита эффективности?

- a) Формальные признаки соответствия требованиям закона
- b) Качественные и количественные характеристики использования ресурсов
- c) Наличие документов бухгалтерского учета
- d) Профицит или дефицит бюджета

9. В каких формах осуществляется финансовый контроль?

- a) Предварительный, текущий и последующий
- b) Внутриведомственный и межведомственный
- c) Федеральный и региональный
- d) Административные и судебные процедуры

10. Что понимают под внешним финансовым контролем?

- a) Надзор за соблюдением налоговой дисциплины
- b) Контроль, осуществляемый внутренними службами организации
- c) Независимый контроль, выполняемый специализированными органами
- d) Изучение внутренней документации предприятия

Тема 6. БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА

Сущность бюджетной политики

Бюджетная политика выступает средством осуществления экономической и социальной политики государства. Главной задачей бюджетной политики является достижение баланса бюджетов и исполнение всех бюджетных обязательств. Наиболее важными задачами бюджетной политики Российской Федерации являются следующие:

- модернизация расходов государства;
- концентрация на счетах органов Федерального казначейства всех средств федерального бюджета;
- совершенствование государственного долга;
- развитие бюджетного федерализма.⁵¹

Бюджетная политика - это совокупность решений, принимаемых и осуществляемых органами законодательной (представительной) и исполнительной власти, которые связаны с принятием основных направлений развития бюджетных отношений и разработкой конкретных путей их использования в интересах граждан, общества и государства.

Процесс развития бюджетной политики начинается с определения теоретических и практических основ развития бюджета, установления его роли в общественном воспроизводстве на соответствующем временном этапе. Потом, исходя из основных направлений использования бюджетных отношений в интересах граждан, общества и государства, определяются цели и задачи бюджетной политики. На последнем этапе бюджетной политики должны выработаться прямые пути решения поставленных целей и задач, которые позволяют реализовать основные направления использования бюджетных отношений на том или ином отрезке времени.

Функциональный аспект бюджетной политики включает:⁵²

- политику в области доходов бюджета (фискальную);
- политику в области расходов бюджета;
- политику в области обеспечения сбалансированности бюджета;

⁵¹ Бабич, А.М., Павлова, Л.Н. Государственные и муниципальные финансы: Учебник для вузов - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. С.112

⁵² Белоножко, М.Л. Государственные и муниципальные финансы: учебник/ М.Л. Белоножко, А.Л. Скифская. - СПб.: ИЦ «Интермедия», 2014 - 208 с.

- политику эффективного управления государственным, муниципальным долгом;
- политику в области межбюджетных отношений.

Главными звеньями бюджетной политики являются политика в области обеспечения сбалансированности бюджета. Под этим понимается управление дефицитом бюджета.

Для бюджетного планирования и исполнения бюджета характерны следующие ситуации:

- баланс доходов и расходов бюджета;
- превышение доходов над расходами (профицит бюджета);
- превышение расходов над доходами (дефицит бюджета).

Самый оптимальный вариант - полное покрытие расходов доходами. Но даже сбалансированный бюджет не может гарантировать отсутствие каких-либо проблем в экономике страны.

Дефицит бюджета в современном мире не относят к виду исключительных, чрезвычайных финансовых явлений. Многие высокоразвитые государства на определенных этапах развития сталкивались с ним. Известный английский экономист Дж. М. Кейнс для повышения экономического роста и обеспечения полной занятости рекомендовал проводить политику дефицитного финансирования.

Бюджетный дефицит - сумма, на которую расходы правительства за данный год превышают его доходы. Основываясь на причинах образования, различают структурный и циклический бюджетные дефициты.

Структурный дефицит бюджета возникает, если правительство осознанно закладывает в государственный бюджет превышение расходов над доходами. Другими словами, при планировании в связи с выполнением определенных социальных, экономических программ. Благодаря внутреннему финансированию, а именно, кредитов национального банка, выпуска ценных бумаг и тому подобное покрывается структурный дефицит.⁵³

Циклический дефицит бюджета возникает, если при выполнении государственного бюджета образуется положительное сальдо между структурным и наблюдаемым дефицитами бюджета. Изменения в цикле промышленности – это и есть главная причина его образования.

⁵³ Александров, И.М. Бюджетная система Российской Федерации: Учебник - М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2017. - 486 с.

Циклический дефицит образуется в результате падения деловой активности и, стало быть, последствие – сокращение поступлений налогов. В конечном итоге происходит недопроизводство и недопоступление средств в бюджет государства, но с другой стороны растет количество выплат и пособий по безработице и другим социальным программам.

Государственные бюджеты стран с развитой рыночной экономикой хронически дефицитны, однако в условиях относительно устойчивого экономического положения это не рассматривается как зло. Вместе с тем с 1990-х гг. наблюдается сокращение бюджетного дефицита в развитых странах Запада.

К основным причинам дефицита бюджета можно отнести:⁵⁴

1) рост расходов государства как результат крупных инвестиционных вложений государства в развитие экономики страны. В таком случае дефицит отражает регулирование экономических процессов государства;

2) чрезвычайные ситуации (стихийные бедствия, войны);

3) экономический кризис.

В большинстве своем кризисы в экономике, падение показателей хозяйственно-финансовой деятельности, нарушение связей экономики, неэффективная налоговая система и так далее отражают дефицит. В данном случае необходимо принять срочные меры по обеспечению устойчивости экономики, нормализации состояния финансов субъектов хозяйствования, преобразованию финансово-кредитной системы.

В большинстве случаев дефицит бюджета является результатом:

- государственных расходов сверх нормы;
- ограниченных финансовых возможностей государства для вовлечения необходимых доходов (с намерением сокращения налогов для поощрения деятельности хозяйствующих субъектов или из-за низкой собираемости доходов);

-циклических спадов в экономике.

Без сомнений, колебание объема ВВП в течение бюджетного периода является главным фактором бюджетного дефицита и определяет его размер. Из жизненного опыта видно, что в фазе депрессии, когда ВВП низкий, бюджет, по большей части, сводится с дефицитом, в тот

⁵⁴ Бабич, А.М., Павлова, Л.Н. Государственные и муниципальные финансы: Учебник для вузов - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 703 с.

момент как в фазы подъема можно наблюдать положительное сальдо бюджета. Основанием таких изменений являются преобразования, которые происходят как в доходной, так и в расходной части бюджета.

То есть во время спадов резко уменьшаются поступления прямых налогов в казну государства (а именно: налог на прибыль физических лиц, на прибыль компаний и т.д.) в связи с уменьшением базы налогообложения. В этот же момент отдельные виды расходов государства возрастают, что заставляет находиться их в антифазе с циклом. Как принято, на этапе спада правительства принимают действия для увеличения расходов по социальной защите населения, что приводит к росту выплат трансфертов отраслям, которые производят товары и оказывают услуги населению, также пособий по безработице и других социальных расходов.

Таким образом, дефицит бюджета составляет собой совокупность экономических отношений, которые связаны прежде всего с привлечением дополнительных денежных средств, более чем имеет государство, и их использованием на бюджетирование расходов, не обеспеченных собственными доходами.

Источниками, которые субсидируют дефицит бюджета государства могут быть как внутренние, так и внешние источники. Ко внутренним источникам относятся государственные займы путем выпуска государственных ценных бумаг (в национальной валюте), кредиты национального центрального банка страны, эмиссия денежных знаков. Ко внешним источникам относятся государственные займы (в иностранной валюте), кредиты правительств иностранных государств, банков, международных организаций.⁵⁵

Отсюда следует, проблема урегулирования бюджетного дефицита связана целиком и полностью с управлением внешним и внутренним долгом, так как дефицит бюджета бюджетзируется в большинстве случаев за счет внешних и внутренних займов.

Государственный долг – это долговые обязательства перед юридическими и физическими лицами, иностранными государствами, международными организациями и иными субъектами международного права. Также можно дать еще определение государственного

⁵⁵ Белоножко, М.Л. Государственные и муниципальные финансы: учебник/ М.Л. Белоножко, А.Л. Скифская. - СПб.: ИЦ «Интермедия», 2014 - 208 с.

долга: государственный долг – сумма всех выпущенных и непогашенных долговых обязательств государства, а также процентов, которые необходимо погасить по соответствующим долговым обязательствам.⁵⁶

Управление долгом государства представляет собой непрерывный, сознательный процесс формирования и распределения средств государственного долга, а также его обслуживание. Процесс управления можно показать в виде следующих этапов:

1) планирование объема (предельных размеров) обязательств государства на текущий период и выбор инструментов, которые составляют основу для привлечения ресурсов. Объем государственного долга во многом зависит от состояния экономики страны, ее текущих потребностей, а также перспектив развития. При этом учитывается возможность привлечения основных источников финансирования общегосударственных потребностей и долю долговых обязательств с учетом возможности их размещения. Определяя объем кредита государства на предстоящий бюджетный год также необходимо учесть фактические размеры на начало периода.

2) привлечение финансов через эмиссию и размещение государственных ценных бумаг, а также приобретения внешних кредитов. В то же время направляются средства централизованного фонда (государственного кредита) на покрытие дефицита государственного и местных бюджетов, кассовых разрывов и финансирование крупных инвестиционных проектов.

3) обслуживание государственного долга, что означает возмещение основных сумм долговых обязательств и выплату процентов. Резервами для погашения этих расходов являются:

- средства государственного бюджета;
- золотовалютные резервы страны;
- ресурсы, заработанные от реализации объектов собственности государства;
- дополнительная эмиссия займов и внешние кредиты.

Также в управлении государственным долгом могут использоваться следующие операции:

- конверсия - изменение доходности займов. Для понижения расходов по управлению государственным долгом государство уменьшает

⁵⁶ Литовченко, В.П., Соловьев В.И. Государственные и муниципальные финансы: Учебное пособие. под ред. д.э.н. проф. В.П. Литовченко. – М, 2016. – 139 с

размер выплачиваемых процентов по займам. Но также не исключено и повышение доходности государственных ценных бумаг для кредиторов.

- консолидация - увеличение или уменьшение срока действия уже выпущенных займов;

- унификация займов - объединение нескольких в один, когда облигации ранее выпущенных ценных бумаг обмениваются на облигации нового займа;

- отсрочка погашения займа используется в случаях, когда выпуск новых займов не приносит ожидаемого экономического эффекта, так как большая часть поступлений от их реализации направляется на погашение и выплату процентов по старым долговым обязательствам. Отсрочка погашения займа схожа с консолидацией, но при консолидации владельцам облигаций продолжается выплата дохода по ним.

- аннулирование государственного долга - мера, в итоге которой государство отказывается от обязательств по выпущенным займам целиком и полностью. Она чаще всего является результатом прихода к власти новых политических сил.

4) нынешний и дальнейший контроль за соблюдением законодательства по формированию и распределению государственного долга, а также постоянное отслеживание рационального расходования средств централизованного фонда. Бесперывный контроль осуществляется также за погашением обязательств в установленный срок и уплатой установленных процентов без опоздания. Большое значение имеет и последующий контроль, главной задачей которого является анализ объема государственного долга (абсолютного размера и его отношение к ВВП), а также структуры и доли затрат на погашение и обслуживание государственного долга в общей сумме расходов государственного бюджета.

Временной аспект бюджетной политики состоит из бюджетной стратегии, рассчитанной на перспективу, и бюджетной тактики, ориентированной на проведение мероприятий в конкретном финансовом периоде.

Бюджетная политика осуществляется как на государственном, так и на региональном и муниципальном уровнях. Без самостоятельной, грамотно рассчитанной и эффективной бюджетной политики не может быть гарантирована финансово-бюджетная самостоятельность

ни государственного, ни территориального, ни муниципального образований.

Основой бюджетной политики являются стратегические направления экономической и социальной политики государства. Именно они определяют размеры и пропорции, централизуемых государством финансовых ресурсов, перспективы использования бюджетных средств в интересах решения главных социально - экономических задач государства. В условиях рынка бюджетная политика – главная движущая сила определения основных направлений экономического воздействия государства на общественное производство.⁵⁷

Главное требование для обеспечения эффективности и продуктивности бюджетной политики - научный подход к ее разработке, который учитывает реальное состояние экономики, финансов и бюджетной системы страны.

Результативность бюджетной политики во многом зависит также от соблюдения двух условий:

- политической стабильности в стране;
- высокого уровня профессионализма работников бюджетной сферы.

В разработке бюджетной политики участвуют законодательные (представительные) и исполнительные органы власти. Индивидуальность конституционного строя современной России определила, что приоритет в разработке бюджетной политики принадлежит Президенту РФ.

Инструментами реализации бюджетной политики выступают бюджетное право и бюджетный механизм.

Таким образом, можно сказать, что бюджетная политика – главный инструмент для стабилизации экономики в целом. Направлена на поддержание устойчивого уровня занятости населения, стабильной экономики страны и прироста ВВП за счет оптимизации налоговых отчислений. Достижение этой цели, возможно, при обеспечении с помощью минимизации бюджетного дефицита и накопленного государственного долга.

⁵⁷ Финансы: учебник для студентов вузов / Под ред. Г.Б. Поляка - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2018 - 703с.

Функции бюджетной политики

Бюджетная политика государства - это комплекс мер в области организации бюджетных связей в целях обеспечения его денежными средствами для выполнения своих функций.

Бюджетная политика является центром экономической политики государства, показывающим все его финансовые отношения с гражданами и общественными институтами. Она также является важнейшей составной частью финансовой политики государства (рисунок 22). Именно бюджетная политика создаёт основу для развития экономической сферы, тем самым задавая ее направление и обеспечивая экономическую и социальную стабильность в стране. Преимущественно бюджетная политика, показывающая интересы государства, его функции, которые требуют бюджетных средств для решения поставленных задач, занимает ключевое место в экономической политике страны, ее концепция формирует налоговую политику и таможенно-тарифную⁵⁸

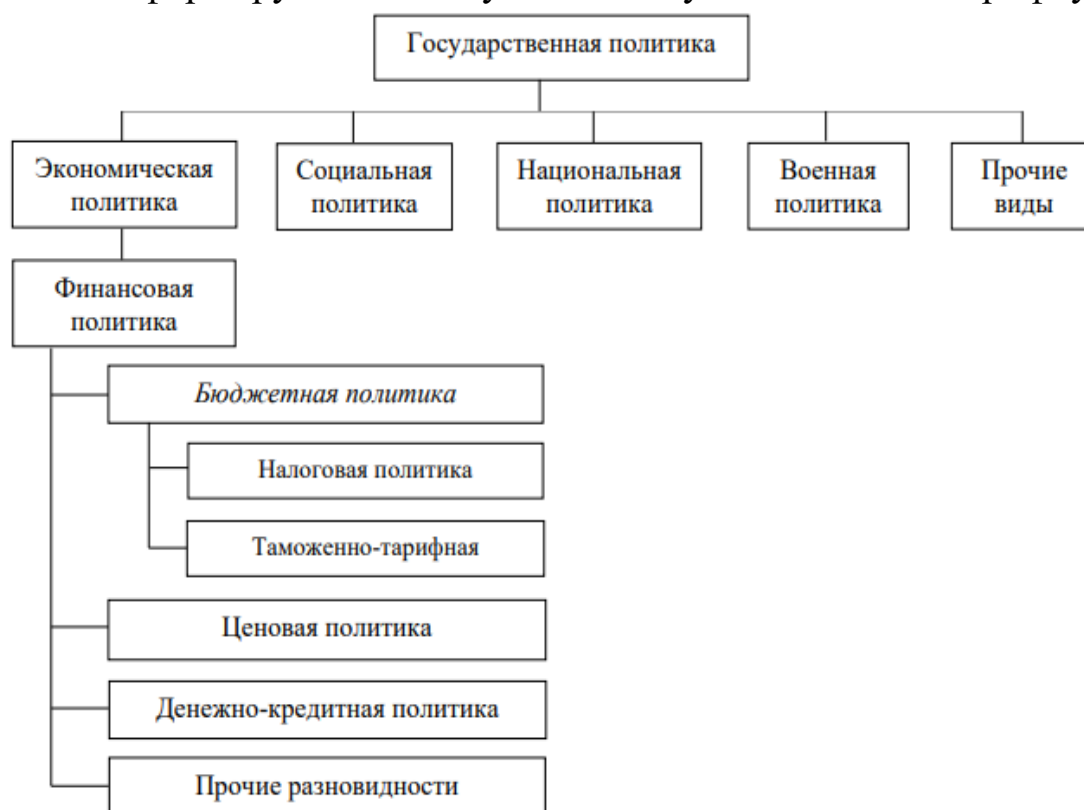


Рис. 22. Место бюджетной политики в системе государственной политики

⁵⁸ Бюджетная система Российской Федерации: учебник / под общ. ред. Ю. С. Долгановой, Н. А. Истоминой. – Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2019. – 356 с

Рассмотрим основные функции бюджетной политики, для того, чтобы понимать на сколько она важна для регулирования экономики и какую роль играет для социальной сферы.

Бюджетная политика выполняет функции, которые возложены на государство общественными потребностями. Таким образом, бюджетная политика обеспечивает выполнение таких функций, как⁵⁹:

- обеспечение социальной поддержки и защиты населения в социальной сфере: образование, здравоохранение, культура, поддержание
- уровня доходов малообеспеченных слоев населения (пенсии нетрудоспособным, инвалидам, помощь безработным); национальная оборона; выплата процентов по государственному долгу и т. д.
- усовершенствование и поддержка ведущих отраслей экономики (финансирование научно-исследовательских работ, распределение ресурсов финансов между отраслями и т.д.);
- финансирование государственной обороны (содержание военно-промышленного комплекса и военных формирований) и поддержка безопасности общества и государства;
- обеспечение аппарата гос. управления для должного выполнения ими функций (администрации Президента, налоговой службы, депутатов, милиции и т.п.);
- поддержка международных отношений (взносы в дипломатические миссии, международные организации и т.д.).

Содержание бюджетной политики, как и любой другой экономической категории проявляется в двух основополагающих функциях - *контрольной и распределительной*, которые отражаются в вышеперечисленных функциях.

Первая - контрольная функция – помогает определить фактические пропорции распределённых бюджетных средств, эффективность их использования, устанавливает расхождения и отклонения в перемещении денежных средств бюджета, а также показывает экономические процессы, которые протекают в структурных элементах экономики. С её помощью можно составлять прогноз социально-экономических последствий бюджетной политики.

⁵⁹ Белоножко, М.Л. Государственные и муниципальные финансы: учебник/ М.Л. Белоножко, А.Л. Скифская. - СПб.: ИЦ «Интермедия», 2014 - 208 с.

Благодаря же *распределительной функции* денежные средства концентрируются в бюджете государства и используются для удовлетворения общественных потребностей. Это осуществляется при помощи перераспределения финансов между различными блоками общественного производства (территориями, отраслями, и т.п.), слоями населения и ступенями государственного управления. Распределительная функция имеет широкие границы, так как все участники, вовлечённые в воспроизводственный процесс, участвуют в бюджетных отношениях.

Конечно, все функции бюджетной политики, перечисленные выше, влияют друг на друга и являются взаимозависимыми. Вместе с этим, нельзя недооценивать значимость ни одной из функций. Например, контрольная функция, влияя на макроэкономические параметры (процентную ставку, валютный курс, денежную массу и т.д.) прямо затрагивает интересы и позицию организаций, финансовых институтов, банков, рынок ценных бумаг. Функция социальной поддержки и защиты, выполнение которой должна обеспечивать бюджетная система страны, страхует сферу предпринимательства от социального кризиса. Государство, покрывая денежные расходы на социальные потребности, помогает предприятиям сократить издержки на производство и затраты на социальные потребности за счёт прибыли, которая осталась после уплаты налогов. Расходы государства на здравоохранение, социальное обеспечение и страхование, образование, культуру и искусство, придают рыночной экономике социальную направленность и гуманизируют ее.

Создание условий для обеспечения финансовой и социальной стабильности в государстве является основной и главной целью бюджетной политики каждой страны.

Функции и цели бюджетной политики выдвигают необходимость установления четких задач, выполняемых бюджетной политикой. Таким образом, на современном этапе развития РФ бюджетная политика решает следующие *задачи*⁶⁰:

1) сохраняет производство на том же уровне или увеличивает его, сдерживая экономику от производственного спада

⁶⁰ Бюджетная система Российской Федерации: учебник / под общ. ред. Ю. С. Долгановой, Н. А. Истоминой. – Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2019. – 356 с.

- 2) регулирует инвестиционную активность, стремиться увеличить долю накоплений в национальном доходе;
 - 3) обеспечивает финансовую стабилизацию и сбалансированность бюджета;
 - 4) уменьшает нерациональные расходы бюджета;
 - 5) создаёт систему эффективного финансового контроля за использованием гос. расходов целенаправленно;
 - 6) обеспечивает социальную защиту населению и поддерживает социальную сферу через выделения денежных средств на образование, медицину, культуру и так далее;
 - 7) увеличивает собираемость налогов;
 - 8) увеличивает доходы бюджета с помощью укрепления контроля за налоговыми платежами, а также усовершенствования системы налогообложения;
 - 9) совершенствует межбюджетные отношения;
- и т.д.

Благодаря формированию задач бюджетной политикой, её осуществление происходит эффективнее.

В роли ключевых принципов, которые определяют эффективность и качество бюджетной политики, с учетом принципов бюджетной системы РФ, можно выделить следующие⁶¹:

- реалистичность как отражение в бюджетной политике объективных процессов, происходящих в экономике и обществе, и формирование перспектив с учётом имеющихся возможностей;
- последовательность как необходимость учета достигнутых результатов предыдущего периода;
- открытость (или прозрачность) как обеспечение доступа к информации, изложенной в документах по бюджетной политике, так и учет мнения граждан и экономических субъектов при формировании бюджетной политики;
- преемственность как отражение федеральной бюджетной политики и в региональной, и в местной;
- ответственность как безусловное исполнение действующих расходных обязательств на основе обеспечения стабильности закрепленных за уровнями публичной власти доходных источников.

⁶¹ Ковалёва Т.Ч. Бюджет и бюджетная политика в Российской Федерации: учебное пособие /Т.М. Ковалёва, СВ. Барулин. — М. : КНОРУС, — 208 с. 2015.

Изучив сущность, ключевые функции и принципы бюджетной политики, рассмотрим различные взгляды на реализацию данной политики, то есть *концепции исполнения бюджетной политики*.

В экономической теории существуют две концепции бюджетной политики государства. Первая основывается на том, что бюджет должен быть ежегодно сбалансирован. Однако это состояние бюджета снижает эффективность фискальной политики государства. Например, если экономика столкнулась с долгим периодом безработицы, происходит падение доходов населения страны, что в свою очередь, приводит к сокращению налоговых доходов. Стараясь достичь сбалансированности бюджета, правительство либо повышает налоговые ставки, либо сокращает расходы государства, либо применяет обе эти меры одновременно. Но эти мероприятия будут еще больше сокращать совокупный спрос.

Также стремление ежегодно балансировать бюджет может привести и к инфляции. Так, в условиях инфляции при повышении денежных доходов населения автоматически увеличиваются налоговые поступления. Для предотвращения возможного профицита правительство либо уменьшает налоговые ставки, либо увеличивает государственные расходы, либо сочетает эти две меры. Как следствие, это вызовет усиление инфляции. Таким образом, данная реализация бюджета неэффективна.

Вторая концепция бюджетной политики предполагает сбалансированность бюджета не ежегодно, а в соответствии с экономическим циклом. Это значит, что государство осуществляет антициклическое воздействие и стремится сбалансировать бюджет одновременно. Так, чтобы противостоять спаду производства, государство снижает налоги и увеличивает государственные расходы, то есть создаёт временный дефицит бюджета. В ходе последующего подъема государство увеличивает налоговую ставку и уменьшает государственные расходы. Положительное сальдо бюджета, образованное в ходе этих действий, идёт на покрытие дефицита, возникшего в период спада. Так, правительство проводит и антициклическую политику, и балансирует бюджет одновременно не каждый год, а за несколько лет.

Несмотря на множество плюсов этой концепции, существует и проблема при ее реализации. Спады и подъемы в экономическом цикле

могут быть разными по продолжительности и размеру. Например, глубокий и долгий спад может смениться небольшим периодом подъема. Появившийся в период спада дефицит бюджета не сможет покрыться маленьким положительным сальдо бюджета в период оживления экономики. Следовательно, будет иметь место циклический дефицит бюджета.

Государства, принадлежащие к типу социально-ориентированной экономики, используют методы бюджетной экономической политики с целью повышения уровня благосостояния населения, для чего определяющими направлениями являются:

- уменьшение объёмов внешнего и внутреннего долга;
- перераспределение бюджетных ресурсов между частным сектором и государственными органами, центральными и местными органами исполнительной власти.

Улучшение системы финансово-бюджетного регулирования в большой степени связано с изменением институциональной среды общества, составляющие финансовой политики совершенствуются с развитием социально-экономической сферы, экономической стратегии и характеризует адаптационные возможности архитектоники финансовой системы.

ТЕСТЫ

1. Дайте определение понятию «бюджетная политика».
2. Назовите основные функции бюджетной политики.
3. Бюджетная политика государства направлена на:
 - a) Создание дефицита бюджета каждый год
 - b) Ежегодное увеличение расходов
 - c) Обеспечение стабильного экономического роста и социальной защищённости
 - d) Полное исключение государственного вмешательства в экономику
4. Превышение расходов над доходами в бюджете называют:
 - a) Профицитом
 - b) Дефицитом
 - c) Остатком
 - d) Сальдо

5. Что такое структурный дефицит бюджета?
- a) Дефицит, возникающий вследствие временного спада экономики
 - b) Сознательно планируемый дефицит бюджета для финансирования государственных программ
 - c) Результат случайных обстоятельств
 - d) Хронический дефицит, вызванный ошибками в управлении
6. Циклический дефицит бюджета возникает:
- a) При сознательной политике государства
 - b) Вследствие экономического цикла и колебаний деловой активности
 - c) В результате ошибок в управлении финансами
 - d) Исключительно из-за низкой собираемости налогов
7. Что означает термин «государственный долг»?
- a) Деньги, хранящиеся в государственном банке
 - b) Активы государства, находящиеся в распоряжении центральных властей
 - c) Обязательства государства перед кредиторами
 - d) Общий объем средств, потраченных на оборону
8. Одна из основных целей бюджетной политики:
- a) Максимальное расширение импорта
 - b) Поддержание низкого уровня безработицы
 - c) Повышение налоговой нагрузки на граждан
 - d) Получение максимальной прибыли от приватизации
9. Концепция ежегодного сбалансированного бюджета предполагает:
- a) Покрытие дефицита бюджета за счет заимствований
 - b) Периодическое создание профицита бюджета
 - c) Ежегодно добиваться равенства доходов и расходов
 - d) Отсутствие какого-либо контроля за исполнением бюджета
10. Антициклическая бюджетная политика направлена на:
- a) Постоянное сокращение расходов
 - b) Обеспечение стабильности доходов бюджета
 - c) Компенсирование экономических спадов и подъемов
 - d) Укрепление позиций государства на международной арене

Тема 7. БЮДЖЕТНОЕ УСТРОЙСТВО И БЮДЖЕТНАЯ СИСТЕМА

Бюджетное устройство и бюджетная система зарубежных государств

Бюджетное устройство и бюджетная система Франции

Бюджетное устройство и бюджетная система Франции имеют долгую историю развития, начиная с революции 1789 года, которая привела к установлению республиканской формы правления и переходу к государственному управлению на основе законодательства.

Датой утверждения первого французского бюджета считается 1801 год. Основопологающим принципом этого документа выступил «принцип единства бюджета», который представлял собой консолидацию всех государственных доходов и расходов. К моменту прихода к власти правительства Наполеона Бонапарта, которое сформировалось после событий Великой французской революции, в стране уже были значительные проблемы в финансовой политике. В качестве ключевого инструмента преодоления этих трудностей правительством было инициировано создание единого бюджета. Данный шаг преследовал цель упорядочить финансовые потоки и существенно упростить процедуру управления государственной казной.

Формирование первого французского бюджета явилось важнейшей вехой в эволюции национальной бюджетной системы. Структура бюджета предусматривала финансирование не только военных нужд, но и социально значимых сфер, таких как образование, здравоохранение и судебная система. Заложенный в первом бюджете принцип единства послужил фундаментом для всего последующего развития бюджетной системы Франции. Несмотря на многочисленные последующие реформы и изменения, данный принцип сохранил свое значение как базовый элемент системы.

Следующим этапом становления бюджетной системы Франции можно выделить период начала 1817 года, когда начала свою работу Консультативная комиссия по бюджету. В круг полномочий данной структуры вошли разработка проектов бюджета и формулирование рекомендаций относительно их исполнения. Комиссия функционирует как независимый совещательный орган. Основными направлениями ее

деятельности выступают анализ и оценка налоговой политики государства, а также изучение влияния этой политики на экономику и социальную сферу. Главной задачей Консультативной комиссии является подготовка предложений по совершенствованию бюджетной стратегии Франции. Кроме того, Комиссия осуществляет экспертизу потенциальных изменений в налоговом и бюджетном законодательстве. Выработанные ею рекомендации впоследствии направляются в адрес правительства и парламента. Целью создания данного органа стало обеспечение большей прозрачности и открытости процесса формирования бюджетной политики. Рекомендации Комиссии, обладающей широкой кругом полномочий, принимаются во внимание исполнительной и законодательной властями при разработке и корректировке бюджетных законов.

Принятие новой Конституции в 1948 году ознаменовало собой новый этап в развитии бюджетного управления. Основным нововведением здесь стал принцип децентрализации, который предоставил более широкие полномочия местным органам власти. Конституция закрепила парламентскую форму правления, учредив двухпалатный парламент, состоящий из Национальной ассамблеи и Сената. С этого момента бюджетный процесс приобрел более демократичный характер и стал открытым для широкой общественности. Налогоплательщики получили возможность осуществлять более пристальный контроль за расходами правительства, поскольку утверждение федерального бюджета перешло к компетенции парламента. Важной институциональной реформой стало создание Конституционного Совета. На этот орган была возложена функция проверки бюджетных планов на их соответствие Основному закону страны. В случае выявления несоответствий Совет наделялся правом отклонять представленные проекты и требовать их доработки. Параллельно была внедрена система перераспределения финансовых ресурсов между регионами. Критерием для распределения бюджетных средств служила социально-экономическая ситуация в каждом конкретном регионе.

Таким образом, реформа 1948 года привела к тому, что бюджетное устройство Франции стало более демократичным, прозрачным и подконтрольным обществу. Создание Конституционного Совета и

внедрение механизма межбюджетного перераспределения способствовали повышению справедливости в распределении государственных средств между территориями.

В 1958 году была образована Конституционная комиссия. В ее функции вошел контроль за исполнением принятых бюджетных решений. Деятельность Комиссии призвана помогать правительству и парламенту в выработке обоснованных решений в области бюджетной политики и налогового законодательства. Это, в свою очередь, обеспечивает более высокую эффективность управления публичными финансами и создает предпосылки для экономического роста.

Принципиально новый этап развития национальной бюджетной системы связан с реформой 2001 года, известной как органический закон о финансах (*loi organique relative aux lois de finances — LOLF*). Данная реформа заложила основы современной модели бюджетного устройства Франции. Ключевыми целями реформы стали повышение качества управления государственными финансами, обеспечение прозрачности и ответственности при расходовании бюджетных средств, а также усиление контроля за исполнением бюджета. Реформа базировалась на ряде фундаментальных принципов (рис. 23).

Принцип ориентации на результаты

- Все государственные программы и проекты должны быть нацелены на достижение конкретных результатов и целей.

Принцип ответственности

- Вся государственная деятельность должна быть ориентирована на достижение конкретных целей и задач, а также на эффективное использование бюджетных средств.

Принцип прозрачности

- Вся информация о бюджете и расходовании государственных средств должна быть доступной для широкой общественности.

Принцип общественного участия

- Граждане должны быть вовлечены в процесс составления и утверждения бюджета, а также в контроль за его исполнением.

Принцип управления рисками

- Риски, связанные с бюджетными программами и проектами, должны быть оценены и управляемы.

Рис. 23. Основные принципы реформы бюджетной системы Франции

Принцип финансовой прозрачности (истины) повлек за собой изменения в процедурах составления и утверждения бюджета. В соответствии с ним, вся государственная деятельность подлежит оценке с точки зрения достижения поставленных целей и эффективности использования выделенных ресурсов. Процесс бюджетного планирования теперь в обязательном порядке включает учет рисков, связанных с реализацией государственных программ и проектов.

В 2005 году был принят закон о финансах, который ввел в практику многолетнее бюджетное планирование. Данный законодательный акт установил механизмы реализации многолетнего плана, что было направлено на повышение эффективности управления государственными финансами. Основной целью закона являлось внедрение пятилетнего бюджетного плана, охватывающего все государственные доходы и расходы. Подобный горизонт планирования позволял правительству более точно прогнозировать будущие расходы. Для контроля за исполнением данного плана был создан специализированный орган — Министерский совет по бюджету и финансам. В состав Совета вошли представители различных министерств, отраслей экономики, а также члены Национальной ассамблеи и Сената. На Совет была возложена ответственность за координацию и управление государственными финансами. Реформа также ужесточила контрольные механизмы: было введено правило, обязывающее получать одобрение Министерского совета на любые расходы, выходящие за рамки утвержденного пятилетнего плана. Помимо этого, закон усилил ответственность за нарушения бюджетной дисциплины. В частности, были введены штрафные санкции для организаций, не выполняющих обязательства по уплате налогов и иных обязательных платежей. В настоящее время процесс совершенствования бюджетного устройства Франции продолжается. Французские власти ведут системную работу, направленную на улучшение механизмов управления государственными финансами и сокращение дефицита бюджета.

С 2005 года бюджетное устройство и бюджетная система во Франции продолжали развиваться и совершенствоваться. Важным событием было принятие в 2008 году закона о управлении государственными финансами, который внес ряд изменений в бюджетную систему Франции.

Одним из ключевых изменений было установление правила золотого правила бюджета, согласно которому государственный долг не должен превышать 60% от ВВП. Это правило помогло стабилизировать государственные финансы и обеспечить их устойчивость в долгосрочной перспективе.

Помимо этого, корректировке подверглись процедуры, регламентирующие составление и утверждение государственного бюджета. Так, например, была введена в действие обновленная процедура парламентского рассмотрения бюджета. Данная процедура предусматривала поэтапное обсуждение и последующее утверждение бюджетных проектов на различных уровнях власти.

В 2011 году законодатели утвердили очередной закон о финансовом законодательстве. Данный нормативный акт сопровождал проведение бюджетной реформы и развивал ее положения. Ключевой целью реформы выступал переход от традиционного сметного финансирования государственных институтов к принципиально иной модели. Этой моделью стало финансирование, ориентированное на конкретные результаты деятельности. Логическим итогом реализации реформы должно было стать преобразование государственного бюджета. Бюджет предполагалось сделать документом, открытым и доступным для понимания широкими слоями населения. Подобная транспарентность позволила бы четко идентифицировать объемы средств, выделяемых государством на различные направления его политики. Ведущая роль в практической реализации данной реформы отводилась Министерству финансов, экономики и индустрии.

С начала реформы были утверждены ключевые документы, а именно:

- Ежегодные планы повышения эффективности. Представленный документ поясняет цели, направленные на результат.
- Достижение результативности: стратегия, цели, показатели. Является методологическим документом для абсолютно всех сторон бюджетной реформы. Участники должны обеспечивать государственное управление, направленное на результат. Именно руководство указывает роль самих участников, а также методы, которые позволяют увеличить эффективность государственных расходов.

- Практическое руководство по представлению программ: операционные бюджеты программ. Это инструкция для сотрудников ведомств по подготовке и управлению операционным бюджетом программ.

В 2012 году был издан закон о финансовом уравнивании. Данный нормативный акт определил в качестве стратегической цели сокращение бюджетного дефицита до уровня 3% от ВВП в течение следующих лет. Этот закон также инкорпорировал ряд корректив в бюджетную систему Франции, нацеленных на интенсификацию эффективности управления государственными финансами. Ключевым нововведением стало утверждение системы контроля за бюджетными расходами, распространяющейся на все уровни власти. Практика внедрила механизмы контроля за бюджетными ассигнованиями, которые призваны обеспечивать повышенную прозрачность и ответственность в управлении государственными финансами.

С 2014 года Франция приступила к применению методологии программного бюджетирования. Данный подход позволяет увязывать бюджетные ресурсы с конкретными государственными программами и проектами. Это дает возможность более эффективно распоряжаться бюджетными средствами и обеспечивать более точное прогнозирование и планирование государственных расходов.

В дополнение к указанным мерам, в 2014 году был утвержден закон о финансовой автономии местных властей. Целью данного акта являлось расширение полномочий органов местного самоуправления в сфере управления муниципальными финансами. Разработка закона стала ответом на неудовлетворенность местных администраций ограниченными возможностями по управлению собственными финансами и их существенной зависимостью от решений центрального правительства.

Основные положения закона включают следующие пункты:

- Увеличение доходов местных властей: закон предоставляет муниципалитетам более широкие возможности для наращивания доходной базы, в том числе посредством повышения местных налогов и сборов.
- Уменьшение финансовой зависимости: закон сокращает зависимость местных бюджетов от центрального правительства путем перераспределения финансовых ресурсов между различными уровнями власти.

- Улучшение бюджетного планирования: закон учреждает механизмы, направленные на совершенствование бюджетного планирования и повышение прозрачности расходов местных администраций.
- Расширение полномочий местных властей: закон расширяет компетенции местных органов в управлении собственными финансами и усиливает их роль в бюджетном процессе.
- Создание фонда финансовой поддержки: закон предусматривает формирование специального фонда финансовой поддержки для муниципалитетов, испытывающих финансовые трудности.

Закон о финансовой автономии местных властей был принят в контексте общих усилий по реформированию бюджетной системы Франции. Он стал значимым шагом на пути повышения эффективности управления финансами на местном уровне и укрепления принципов децентрализации в стране.

В процессе дальнейшего развития бюджетного устройства, в 2016 году был принят очередной закон о финансах. Данный акт внес ряд изменений в бюджетную систему Франции, в частности, установил новую систему трехлетнего бюджетного планирования. Это позволило усовершенствовать прогнозирование доходов и расходов государственного бюджета на долгосрочную перспективу.

В 2018 году была проведена новая бюджетная реформа. Она ужесточила механизмы контроля за бюджетными расходами, введя более строгие условия. В частности, была усилена роль независимого контрольного органа — Счетной палаты. Данный орган несет ответственность за контроль исполнения бюджета и оценку эффективности использования государственных средств.

Основные изменения, внесенные реформой 2018 года, включают:

Снижение налогов. В 2018 году правительство реализовало меры по снижению налога на доходы физических лиц. Предполагалось, что это стимулирует экономический рост и создание новых рабочих мест. Согласно новым правилам, ставки подоходного налога были снижены на 1 процентный пункт. Так, ставка в 14% уменьшилась до 13%, а ставка для доходов свыше 27% снизилась до 26%. Данная мера была

призвана повысить покупательную способность населения. Правительство также рассчитывало, что снижение налогов приведет к росту инвестиций и созданию новых рабочих мест⁶².

Сокращение расходов. Правительство инициировало процесс сокращения государственных расходов, затронувший, в том числе, статьи на социальные программы и здравоохранение.

Реформа налоговой системы. Была проведена реформа налоговой системы, нацеленная на упрощение процедуры уплаты налогов и уменьшение бюрократических формальностей. Данная реформа являлась частью широкой программы президента Эммануэля Макрона, направленной на стимулирование экономического роста и снижение уровня безработицы. Одним из главных изменений стало снижение налогового бремени на французские предприятия. Ставка корпоративного налога была поэтапно снижена с 33,3% до 25% в течение пяти лет. Ожидалось, что это приведет к увеличению инвестиций в экономику и созданию новых рабочих мест. Помимо этого, реформа предусматривала облегчение налогового бремени для наиболее уязвимых категорий населения. Был повышен необлагаемый минимум дохода, что позволило многим представителям среднего класса сохранить большую часть своих доходов. В рамках реформы была также упрощена и ускорена процедура подачи налоговых деклараций за счет внедрения онлайн-сервисов, что сократило временные затраты налогоплательщиков.

Реформа пенсионной системы. Правительство приняло решение о реформировании пенсионной системы, что включало, в частности, повышение пенсионного возраста.

Увеличение инвестиций. Правительство выделило дополнительные средства на инвестиции в научно-технический прогресс, образование и экологию.

По состоянию на 2022 год бюджетная система Франции сохраняет за собой статус одной из наиболее развитых и сложных в мире. Согласно бюджетному закону на 2022 год, общий объем бюджета превышал 440 миллиардов евро. Бюджетная система страны включает ряд

⁶² Официальный сайт Министерства экономики, финансов и промышленности Франции [Электронный ресурс]. — Режим доступа: Электронный ресурс//URL: <http://www.economie.gouv.fr/>. (дата обращения: 3.05.2023).

ключевых органов, среди которых Министерство финансов, Национальная счетная палата и Конституционный совет.

В 2022 году во Франции планировалось увеличение расходов на социальные программы и экологические проекты, что отражало приоритетность данных направлений для правительства. Одновременно предусматривался рост налоговых поступлений за счет усиления контроля за уплатой налогов и активизации борьбы с уклонением от налогообложения.

Важным элементом французской бюджетной системы выступает система фискального и социального обеспечения. Она аккумулирует налоги, страховые взносы и иные социальные отчисления. Данная система служит источником финансирования разнообразных социальных программ, включая здравоохранение, пенсионное обеспечение, выплату пособий по безработице и другие.

Следует также отметить, что в 2022 году бюджетная система Франции продолжала сталкиваться с проблемами бюджетного дефицита и растущего государственного долга. Несмотря на некоторое снижение дефицита бюджета в 2021 году, уровень государственного долга оставался высоким.

Французская бюджетная система характеризуется разветвленностью и сложностью. Она объединяет множество органов и институтов, каждый из которых выполняет специфические функции. На 2022 год структура бюджетной системы Франции включала следующие ключевые органы:

Министерство бюджета. Данное ведомство отвечает за разработку и реализацию национальной бюджетной политики, контроль за государственными доходами и расходами, а также за управление государственными финансами в целом. Министерство разрабатывает и представляет законопроекты о бюджете Франции на очередной финансовый год. Оно контролирует исполнение бюджета, осуществляя мониторинг доходов и расходов и анализируя их эффективность. Кроме того, Министерство бюджета занимается регулированием финансовой политики и контролирует деятельность налоговых служб. Важной задачей ведомства является координация работы других органов, занимающихся финансовыми вопросами, что подразумевает сотрудничество с Министерством экономики и финансов, Конституционным советом и палатами парламента.

Конституционный Совет. Данный орган осуществляет проверку бюджетных законов на предмет их соответствия конституционным нормам. Конституционный Совет Франции является высшим судебным органом, ответственным за контроль конституционности законов и иных нормативных актов, включая акты бюджетного законодательства. Совет играет важную роль в бюджетной системе, рассматривая бюджетные законы и устанавливая их соответствие Основному закону, а также соответствие бюджетных планов и отчетов правилам конституционного права.

Счетная палата. На Счетную палату возложены функции финансового контроля за использованием государственных средств, обеспечение прозрачности и эффективности бюджетных расходов. Орган играет ключевую роль в гарантировании соблюдения конституционных принципов и правильности использования государственных финансов. Конституционный Совет является органом конституционного контроля и правомочен проверять законы, оказывающие влияние на бюджетную систему. Он контролирует соответствие бюджетных законов конституционным принципам, включая принципы равенства и свободы предпринимательства. Помимо этого, Совет рассматривает жалобы на неконституционность бюджетных законов и регулирует отношения между различными институтами бюджетной системы, такими как правительство, парламент и другие государственные органы.

Генеральный директор по бюджету. Это высшее должностное лицо в сфере бюджета и финансового управления во Франции. Генеральный директор осуществляет бюджетное планирование и контроль за исполнением бюджета. Он подчиняется Министру бюджета и отвечает за разработку бюджетной политики и ее реализацию в соответствии с национальными приоритетами.

Генеральный директор по бюджету играет ключевую роль в координации государственных финансовых операций, управлении государственным долгом и разработке бюджетных проектов на государственном уровне. Он также ответственен за контроль за расходами и внедрение бюджетной дисциплины в государственных организациях.

Контрольный комитет, который занимается контролем за деятельностью государственных кредитных учреждений и управление государственным долгом. Контрольный комитет является одним из

ключевых органов бюджетной системы Франции. Он является независимым судебным органом, который осуществляет контроль за расходами государственного бюджета и финансовым управлением государственных органов.

В компетенцию Контрольного комитета входит реализация нескольких ключевых функций. Одной из таких функций выступает аудит государственных расходов. В рамках данной функции Контрольный комитет проводит проверку государственных расходов. Целью проверки является установление их соответствия утвержденным бюджетным планам и действующему законодательству. Помимо этого, комитет осуществляет аудит эффективности и результативности программ и проектов, которые финансируются из средств государственного бюджета.

Другой важной функцией является контроль за финансовыми операциями. Контрольный комитет отслеживает соблюдение государственными органами установленных процедур и требований законодательства в процессе осуществления финансовых операций. Он проверяет правомерность и целесообразность расходования государственных средств. Комитет также осуществляет надзор за исполнением государственных контрактов.

Третья функция заключается в предоставлении рекомендаций. Контрольный комитет формулирует и направляет правительству и парламенту рекомендации, касающиеся улучшения системы бюджетного управления и оптимизации (сокращения) государственных расходов. В рамках своих полномочий комитет может проводить расследования в отношении любых финансовых операций, вызывающих подозрения. Он также уполномочен выявлять нарушения законодательства в финансовой сфере.

Отдельный уровень управления финансами представляют региональные и муниципальные органы. На них возложена ответственность за управление бюджетными средствами на местах. Каждый региональный совет и муниципальное управление формирует собственный бюджет. Доходная часть такого бюджета складывается из собственных источников, к которым относятся местные налоги, сборы и иные обязательные платежи, а также из субсидий, поступающих от государства. Дополнительным источником финансирования могут выступать сред-

ства, получаемые от Европейского союза и иных международных организаций. В структуре региональных и муниципальных органов управления финансами предусмотрены должности бюджетных контролеров. Данные специалисты несут ответственность за соблюдение финансовой дисциплины и контролируют соответствие производимых расходов утвержденным планам. В круг их обязанностей также входит бюджетное планирование и управление государственным имуществом, находящимся на соответствующей территории.

Региональные и муниципальные финансовые органы взаимодействуют с центральными органами управления бюджетом. Целью такого сотрудничества является выработка общих стратегий и планов в финансовой сфере. Указанные органы также наделены правом выступать с собственными инициативами и предложениями, направленными на совершенствование бюджетной системы на местном уровне.

Основными доходами бюджета являются налоги. Налоговая система Франции отличается своей специфичностью. Целые десятилетия в этой стране сохраняются налоги и сборы, выражая культурные и исторические традиции Франции. Прямые, косвенные налоги, а также взносы на социальное страхование это и есть налоговая система Франции. Прямые налоги составляют 36% дохода бюджета, косвенные налоги и неналоговые поступления 59,2% и 4,8% соответственно.

Особенностями французской налоговой системы являются (рис. 24):⁶³

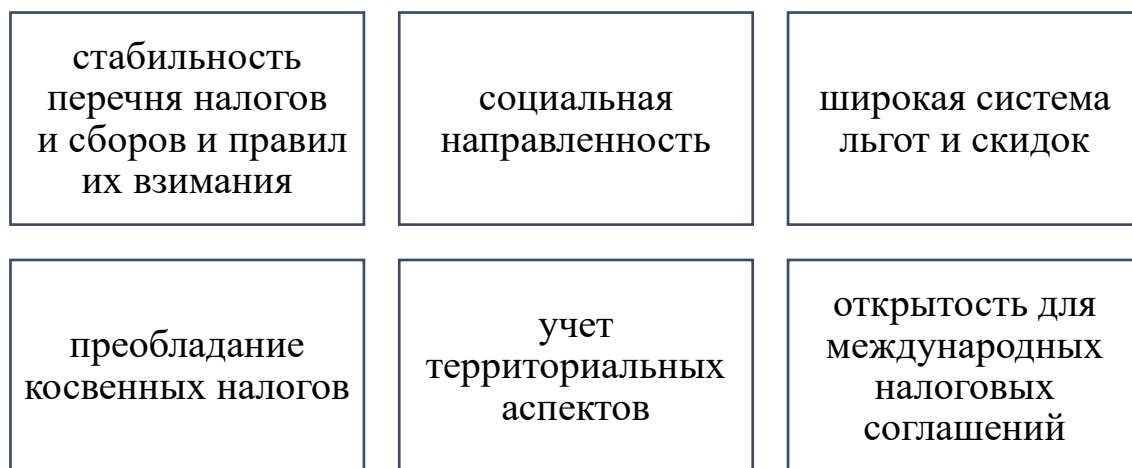


Рис. 24. Основные особенности налоговой системы Франции

⁶³ Цепилова Е.С. Особенности налоговой системы и налогового контроля во Франции// Учебник. – М Финансы. 2014- С. 117.

Все вопросы, связанные с налогообложением, регулируются Генеральным налоговым кодексом и Книгой фискальных процедур. Раньше основной проблемой было связь центра и местной власти, но на сегодняшний день сложилась система с высокой степенью значительности и независимости местных финансов.

Выделяются 5 принципов разработки системы местных финансов. К ним относятся обеспечение полномочий необходимыми финансовыми ресурсами на базе обособленных и независимых местных финансов, законодательное обеспечение выделенных полномочий, голосование местных бюджетов, разделение между распорядителями и бухгалтерами, независимый контроль на региональном уровне.

В 80-хх годах во Франции произошла национализация 84 кредитно-финансовых институтов, в том числе 26 коммерческих банков. В итоге государство стало контролировать 84,7% объема кредита. Во Франции нет единства бюджетной системы. Поэтому бюджет формально обособлен. В реальности существует известная централизация: бюджеты нижестоящих административных единиц утверждаются исполнительной властью вышестоящего звена.

Таким образом бюджетная система Франции на сегодняшний день является одной из самых сложных и разветвленных в мире. Она включает в себя множество различных федеральных, региональных и местных бюджетов, а также бюджеты государственных компаний и учреждений.

Федеральный бюджет Франции утверждается ежегодно и состоит из двух частей: обязательных и дискреционных расходов. Обязательные расходы включают в себя социальную защиту, здравоохранение, образование и национальную оборону. Дискреционные расходы включают в себя инфраструктурные проекты, исследования и разработки, а также помощь региональным и муниципальным бюджетам.

Одной из главных особенностей бюджетной системы Франции является ее децентрализованность. Региональные и муниципальные

бюджеты имеют собственные доходы и расходы, а также своих выбранных представителей, ответственных за управление бюджетными средствами.

Согласно действующему законодательству, утверждение бюджетов Франции входит в компетенцию парламента. При этом существует важная процедурная особенность, отличающая Францию от многих других государств. В большинстве стран парламент наделен правом вносить коррективы в представленный бюджет. Во Франции же такими полномочиями обладает исключительно правительство. Правительство утверждает проект бюджета, после чего данный документ направляется на рассмотрение в парламент для его окончательного одобрения.

В последние годы правительством Франции был реализован ряд мер, нацеленных на упрощение бюджетной системы и повышение уровня ее прозрачности. В 2019 году было принято решение о консолидации: был сформирован единый общий бюджет, объединивший средства всех региональных и муниципальных бюджетов. Помимо этого, были введены в действие обновленные правила учета бюджетных доходов и расходов. Внедрение этих правил способствовало сокращению издержек и повышению результативности управления бюджетными ресурсами.

При сравнительном анализе бюджетного устройства и бюджетных систем Франции и России можно обнаружить как определенные сходства, так и принципиальные различия.

Децентрализация. Российская Федерация, аналогично Франции, обладает децентрализованной бюджетной системой. Данная система включает в себя три основных уровня: федеральный, региональный и муниципальный. Однако степень независимости и уровень ответственности бюджетных органов в двух странах различаются. В отличие от французской модели, региональные и муниципальные органы власти в России не обладают столь же высокой степенью автономии и самостоятельности в принятии решений.

Утверждение бюджета. Процедура утверждения бюджета также демонстрирует значительные различия. Во Франции, как отмечалось выше, бюджет утверждается правительством и затем передается на рассмотрение парламента. В Российской Федерации процесс утверждения бюджета является более многоступенчатым и включает в себя шесть последовательных этапов (данная процедура схематично представлена на рис. 25).

Прозрачность. В последние годы в стране были предприняты шаги для повышения прозрачности бюджетной системы. Во Франции также были приняты меры для повышения прозрачности бюджетной системы и упрощения ее структуры.

Этапы эволюции финансовой системы США

Первый этап: конец XVIII-1873 г. Период существования биметаллизма

1785г. - введена национальная денежная единица - американский доллар (24,34 г серебра) Доллар США также имеет статус национальной валюты в некоторых других странах. Именно доллар США часто является дополнительной (параллельной) валютой. В тех странах, где национальная валюта не является единственным законным средством платежа, включая случаи, когда собственная валюта фактически не используется в наличном и/или безналичном обращении

1791г. - создан «First Bank of the United States» (Первый банк Соединенных штатов), который открыл филиалы во всех важных портовых городах. Он санкционировал первый выпуск национальных денег (государство выдало на 20 лет монопольный чартер)

Первый банк Соединенных Штатов⁶⁴ - американский эмиссионный банк, был национальным банком, учрежденным Конгрессом Соединенных Штатов 25 февраля 1791 года сроком на двадцать лет.

⁶⁴ Денежная система США - свободная энциклопедия - [Электронный ресурс] - https://ru.wikipedia.org/wiki/Первый_банк_Соединённых_Штатов (дата обращения: 30.04.2023).

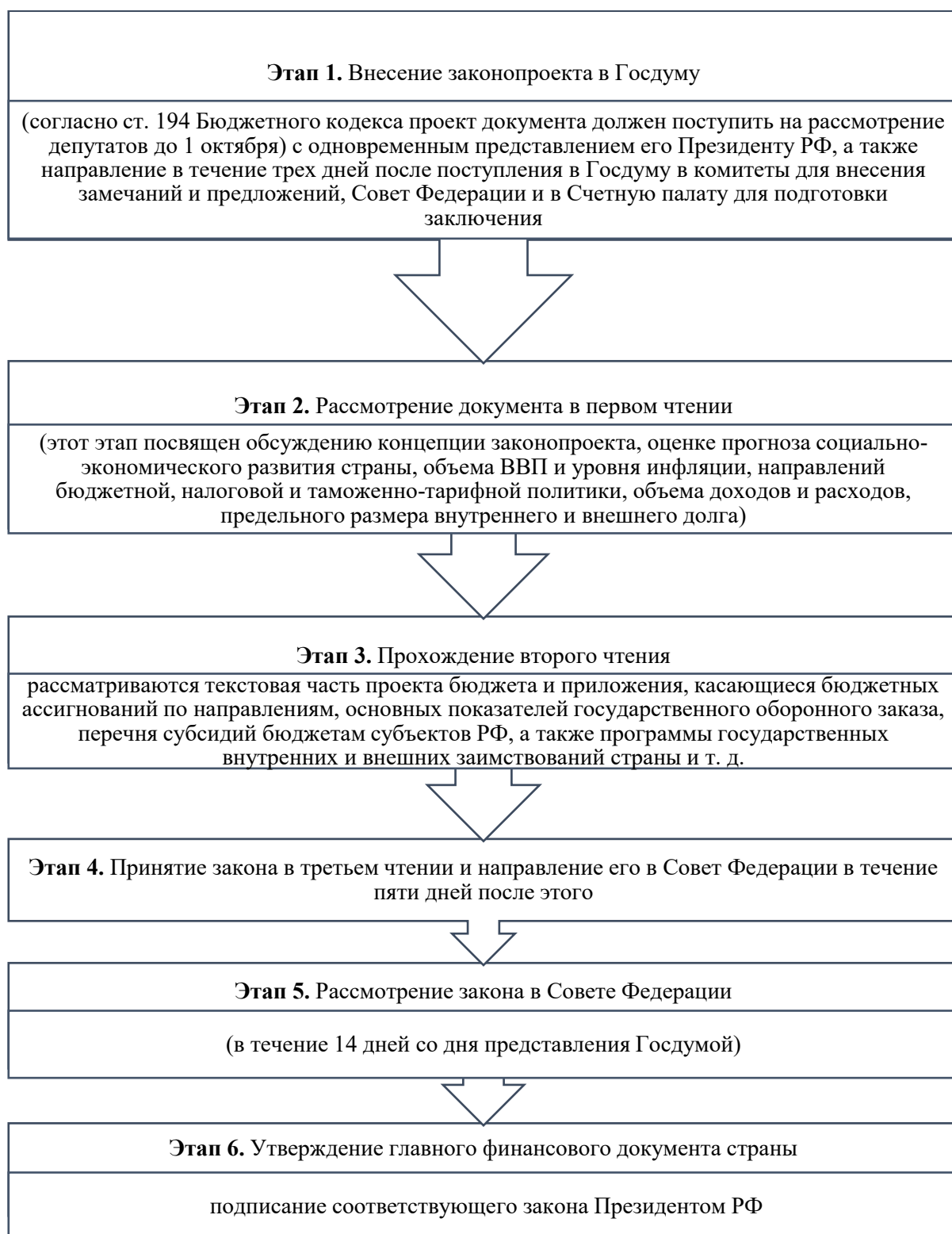


Рис. 25. Этапы утверждения бюджета (опыт России)

Однако, после 20 лет существования, Банк был закрыт в 1811 году, а затем вновь возобновил свою деятельность в 1816 году. Он последовал за Банком Северной Америки, который по факту является первым национальным банком страны. Но ни один из этих банков не выполняли функцию современного центрального банка.

Весной 1781 г. в Конгрессе был представлен законопроект Роберта Морриса о создании первого коммерческого и одновременно центрального банка США. Банк по структуре был похож на Банк Англии, возглавил его сам Моррис. В начале 1782 года банк, получив федеральную лицензию начал свою работу. Банк Северной Америки⁶⁵ получил право печатать банкноты, принимаемые по номиналу всеми государственными учреждениями США, другие банки не имели права действовать на территории США. В Банке Северной Америки находились все средства конгресса. Кроме этого, Банк выкупал правительственные долговые обязательства. В 1783 году банк получил лицензию коммерческого банка штата Пенсильвания (понижение статуса). В конце 1783 года федеральная доля в банке (60 %) была продана в частные руки, государственный долг пред банком был погашен. Банк прекратил функционировать как центральный.

1792 - введена система биметаллизма (доллар свободно чеканится как из серебра, так и из золота)

1811 г. - ликвидация Первого банка Соединенных Штатов. Число банков возросло до 88, а за три последующих года выдано 120 новых чартеров

1819 г. - создан Второй банк Соединенных Штатов, просуществовавший до 1836 г. (обеспечил относительную стабильность в денежно-кредитной сфере). После этого - вновь увеличение числа банков и, как следствие - кредитные проблемы, чрезмерная эмиссия.

Второй банк Соединенных Штатов, расположенный в Филадельфии, штат Пенсильвания, был вторым уполномоченным на федеральном уровне национальным банком в Соединенных Штатах в течение 20-летнего срока его действия с февраля 1816 года по январь 1836 года. Официальное название банка, согласно раздел 9 его устава, принятого

⁶⁵ Банк северной Америки – свободная энциклопедия - Электронный источник – URL: https://ru.wikipedia.org/wiki/Банк_Северной_Аmericи - (дата обращения: 30.04.2023).

Конгрессом, гласил: «Президент, директора и компания Банка Соединенных Штатов».

1863 г. - Неудовлетворительная ситуация на валютном рынке, а также потребность в финансовых ресурсах в период Гражданской войны 1863 г. привели к изданию в этом же году Национального банковского акта (National Banking Act). В соответствии с ним было основано Ведомство валютного контроля, которое осуществляло надзор за банками, получившими сразу право эмиссии банкнот. Кроме того, банкам не разрешалось иметь филиальные отделения. Благодаря указанному акту возник дуализм в банковской системе: общенациональные банки и банки отдельных штатов

1864 г. - общенациональный банковский закон, согласно которому разрешалось учреждение банков с количеством пайщиков не менее 5 и капиталом не менее 50 тыс. долл. Эмиссионное право для банков ограничивалось 300 млн. долл.

Закон о национальном банке 1863 и 1864 гг. 25 февраля 1863 года, это была первая попытка создать центральный банк после банкротства Первого и Второго банков Соединенных Штатов, и он послужил предшественником Закона о Федеральной резервной системе 1913 года. разрешил создание национальных банков, изложил план создания национальной валюты, обеспеченной государственными ценными бумагами, принадлежащими другим банкам, и дал федеральному правительству возможность продавать военные облигации и ценные бумаги.

Второй этап: 1873 г. - 1934 гг. Период золотого стандарта⁶⁶

1873 г. - отмена чеканки серебра (но под нажимом владельцев серебряных рудников казначейство возобновило покупку серебра для монетарных нужд)

1873 г. – начало долгой депрессии, которую можно представить как череду следовавших один за другим экономических кризисов, после которых национальные экономики не успевали войти в фазу устойчивого восстановления. Внутри Долгой депрессии историки выделяют

⁶⁶ Этапы развития денежного обращения в США и его современная структура – учебный материал – [электронный ресурс] - https://studwood.net/1325616/finansy/etapy_razvitiya_denezhnogo_obrascheniya_sovremennaya_struktura (дата обращения 30.04.2023).

кризисные пики 1882 и 1890—1891 годов, когда происходили новые потрясения на бирже и в банковском секторе, за которыми следовал новый спад в промышленности. Её завершением считается 1896 год.

Результатом Долгой депрессии, как и любого другого мирового экономического кризиса, стала структурная перестройка национальных экономик. Тяжёлая промышленность постепенно выдвинулась на первый план, и благодаря её ускоренному развитию в середине 1890-х годов запустился механизм экономического роста.

Выходу из Долгой депрессии способствовала Вторая промышленная революция, основанная на научных достижениях в области электричества, химии и металлургии

1900 г. - введение золотого доллара (1,50463г), издание акта о золотом стандарте

1907 г. - банковский кризис и биржевая паника (самый острый до 1929-1933 гг.)

1913 г. - принятие закона о ФРС (до этого - 2000 банков, из которых 7000 были эмиссионными)

1929-1933 гг. - отказ от золотомонетного обращения и последующая девальвация доллара - до 0,888671 г. Цена покупки золота казначейством возросла с 20,67 до 35 долл. за 1 тройскую унцию. Национализация государством монетарного золота.

Начало 1934 г. - новая девальвация доллара.

Современную структуру кредитно-денежной системы США можно охарактеризовать следующими критериями:

денежной единицей выступает – доллар США

Государственные денежные знаки – монеты и бумажные деньги

В соответствии с Федеральным законом только Министерство финансов США и ФРС (Федеральная Резервная система) могут выпускать валюту США

Министерство финансов чеканит монеты

ФРС вместе с Министерством финансов выпускают каждый отдельный тип бумажных денег соответственно купюры США и купюры ФРС

На банкнотах США содержится девиз государства «Мы верим в Бога»

Монеты выпускаются в нескольких номиналах в соответствии с их стоимостью:

- «пенни», или один цент - одна сотая доллара;
- «никель», или пять центов - пять сотых доллара;
- «дайм», или 10 центов - десять сотых доллара;
- «чвертка», или 25 центов - четвертая часть доллара;
- монета в 50 центов, или полдоллара;
- монета в 1 доллар.

Бумажные деньги, которые печатаются в США, состоят почти исключительно из купюр ФРС, которые выпускают 12 региональных резервных банков ФРС. Эти купюры печатаются номиналом 1, 2, 5, 10, 20, 50 и 100 долларов. До 1946г. выпускались купюры стоимостью 500, 1000, 5000 и 100000 долл. (за пределами США их уже не принимают как платежное средство).

В США имеются три основных эмитента денег: казначейство, центральный банк и коммерческие банки. Казначейство выпускает мелко купюрные денежные билеты (достоинством 1 -- 10 долл.), а также серебряные доллары и разменную (неполноценную) монету. Казначейская эмиссия составляет 11 % налично денежной массы, причем подавляющая ее часть приходится на монеты. Главным средством налично денежного оборота в стране служат банкноты федеральных резервных банков. В денежной массе они представлены депозитами до востребования. Важной основой безналичных расчетов в США являются депозиты до востребования как вторичный элемент денежной массы. Средства, которые концентрируются на этих счетах, принадлежат в основном крупным корпорациям и состоятельным слоям населения. Официальная американская статистика такие счета трактует как «частные лица, товарищества и корпорации» (ЧТК). 53% общей суммы таких депозитов принадлежит нефинансовым корпорациям, 8,4% - кредитно-финансовым институтам, 32,6% - физическим лицам и около 6% - иностранным владельцам. Таким образом, у корпораций и кредитно-финансовых институтов сконцентрированы крупные вклады, а по их счетам проходит основная часть безналичного оборота.

Главным инструментом безналичного обращения денег является чек. Чек служит средством передачи депозита одним владельцем другому. В целом денежная масса примерно на 70% состоит из денег безналичного оборота. О масштабах использования этого вида платежных средств говорит тот факт, что в 1974 г. в США насчитывалось 94 млн. депозитных счетов. Безналичным путем осуществляется свыше 90%

всех платежей в американской экономике. В США чековое обращение получило наибольшее развитие по сравнению с другими западными странами. Чеки обслуживают, как правило, не только крупные финансовые и торговые операции, но и мелкий оборот.

Другими формами безналичных расчетов являются автоматизированные методы расчетов и использование Электрической вычислительной машинки посредством кредитных карточек, а также система предупредительных платежей. Кредитные карточки дают возможность производить расчеты за потребительские товары без использования наличных денег и чеков, одновременно являясь инструментом краткосрочного кредита. Кредитные получили в США широкое развитие начиная с 60-х гг. В сферу обращения кредитных карточек вовлечено большое количество торговых предприятий, компаний бытового обслуживания, банков и других кредитно-финансовых институтов, миллионы физических лиц.

Широкое внедрение безналичных расчетов на базе автоматизированных и электронных систем позволило США создать несколько электронных расчетных центров - автоматических расчетных палат. В результате появилась возможность осуществлять в безналичной форме перечисление заработной платы, пенсий и других социальных выплат, оплаты счетов за коммунальные услуги и некоторые другие виды доходов.

Конец 1950-х - начало 1960-х годов характеризовался рядом изменений в финансовой системе США:

Отмена фиксированного курса обмена доллара на золото в 1971 году привела к возрастанию глобальной роли доллара, который стал основной резервной валютой в мировой экономике. Это также стало причиной увеличения объемов международных торговых и финансовых операций в долларах.

В 1970-е годы произошли изменения в регулировании финансового сектора. Например, в 1970 году был принят Закон об управлении валютным режимом, который ввел режим «плавающего курса» валюты.

В 1977 году законодатели утвердили Закон о комиссиях по ценным бумагам. Данный нормативный акт существенно расширил полномочия Секретаря по ценным бумагам и биржам. Принятие закона

привело к усилению регулирования биржевой торговли и повышению уровня защиты прав инвесторов.

В течение 1980-х годов на финансовых рынках началось активное внедрение новых технологий. Ключевыми направлениями технологического развития стали компьютеризация торговых процессов и использование электронных систем для передачи данных. Эти инновации способствовали ускорению темпов проведения торговых операций и росту ликвидности на финансовых рынках.

В 1999 году был принят Закон о модернизации финансовых услуг. Данный законодательный акт предоставил банкам, инвестиционным фирмам и страховым компаниям право на объединение в рамках единой корпоративной структуры. Это, в свою очередь, усилило конкурентную борьбу и стимулировало развитие инноваций в финансовой отрасли.

В начале 2000-х годов на финансовых рынках наблюдалось появление все большего числа новых финансовых продуктов. К числу таких продуктов относились, в частности, кредитные деривативы. Рост популярности данных инструментов привел к увеличению объемов торговли, одновременно, к возрастанию уровня рисков для всей финансовой системы.

С начала 2000-х годов также фиксировалось заметное усиление роли финансовых технологий (финтех) в структуре финансовой системы. Развитие финтеха обусловило появление инновационных финансовых продуктов и услуг. Примерами таких нововведений стали мобильные приложения для осуществления банковских операций, современные платежные системы, электронные кошельки и кредитные онлайн-платформы.

В период после кризиса 2008 года были предприняты масштабные меры по регулированию финансовой системы. Важнейшим из них стало принятие в 2010 году Закона об ответственности и реформе в финансовой отрасли (закон Додда-Франка). Данный закон вводил новые, более жесткие требования для банков, страховых компаний и иных финансовых учреждений. Основная цель этих требований заключалась в укреплении финансовой устойчивости организаций и усилении защиты прав потребителей финансовых услуг.

В 2010-х годах на рынках акций США произошли структурные изменения. Доминирующие позиции на них заняли индексные фонды

(ETF). Данный инвестиционный инструмент позволяет инвестора приобретать корзину акций в рамках одной сделки. Это существенно упрощает процесс инвестирования для широких слоев населения и оказывает влияние на динамику цен на акции.

В 2020 году финансовая система США столкнулась с новыми вызовами, которые были связаны с пандемией *COVID-19*. В ответ на эти вызовы Центральный банк США (Федеральная резервная система) реализовал комплекс мер, направленных на поддержку экономики и финансовой системы. К числу таких мер относились снижение ключевой процентной ставки до нулевого уровня и запуск специальных программ кредитования для малого бизнеса.

В настоящее время финансовая система США продолжает находиться в процессе эволюции. Данный процесс включает в себя внедрение передовых технологий и новых финансовых услуг. Происходит трансформация роли банков и иных финансовых институтов. Параллельно с этим разрабатываются и принимаются новые регуляторные меры, призванные обеспечить стабильность и устойчивость системы в долгосрочной перспективе.

Бюджетное устройство и бюджетная система РФ

Бюджетное устройство – это совокупность принципов построения бюджетной системы Российской Федерации (РФ, России), организационного характера, а также структура и взаимосвязь между звеньями системы⁶⁷. Основы устройства определяются в соответствии с формой территориального устройства, законодательством и в целом ролью

⁶⁷ Папело В.Н., Голошевская А.Н. Бюджетная система РФ: Учебное пособие / В.Н. Папело, А.Н. Голошевская – Новосибирск: изд-во СИУ РАНХиГС, 2014. – URL: http://profkval.ru/upload/%D0%A2%D0%B5%D0%BC%D0%B0%202_%20%D0%A3%D1%87%D0%B5%D0%B1%D0%BD%D0%BE%D0%B5%20%D0%BF%D0%BE%D1%81%D0%BE%D0%B1%D0%B8%D0%B5%20%D0%91%D1%8E%D0%B4%D0%B6%D0%B5%D1%82%D0%BD%D0%B0%D1%8F%20%D1%81%D0%B8%D1%81%D1%82%D0%B5%D0%BC%D0%B0%20%D0%A0%D0%A4.pdf (дата обращения: 26.04.2023).

бюджета в социально-экономических процессах государства⁶⁸. В России в соответствии с Конституцией⁶⁹ определено, что страна является федеративным государством, что закладывает некоторые особенности бюджетного процесса, его функционирования, регуляции и поддержания.

В целом бюджетное устройство РФ можно представить через основные структурные направления: бюджетную систему, бюджетное право и бюджетную классификацию, принципы построения бюджетной системы.

Так, бюджетная система⁷⁰ представляет собой совокупность бюджетов и внебюджетных фондов разных уровней. В виду федеративного устройства РФ она предполагает⁷¹ наличие трех уровней бюджетов бюджетной системы выделяют и разрабатывают, утверждают в соответствующих формах следующие:

- федеральный бюджет и бюджеты государственных внебюджетных фондов Российской Федерации (федеральные законы);
- бюджеты субъектов Российской Федерации и бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов (законы субъектов РФ);
- местные бюджеты, в том числе: бюджеты муниципальных районов, бюджеты муниципальных округов, бюджеты городских округов, бюджеты городских округов с внутригородским делением, бюджеты внутригородских муниципальных образований городов федерального значения Москвы, Санкт-Петербурга и Севастополя (муниципальные правовые акты представительных органов муниципальных образований);

⁶⁸ Долгановова Ю.С., Истомина Н.А. Бюджетная система Российской Федерации: учебник / под общ. ред. Ю.С. Долгановой, Н.А. Истоминой. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2019. – URL: https://elar.urfu.ru/bitstream/10995/95283/1/978-5-7996-2699-0_2019.pdf (дата обращения: 26.04.2023)

⁶⁹ Конституция Российской Федерации / Статья 1. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28399/b57f514e606ee66a6f97d072551b16a416610dfc/ (дата обращения: 26.04.2023).

⁷⁰ Единый портал бюджетной системы Российской Федерации / Электронный бюджет. – URL: <https://www.budget.gov.ru/web/guest> (дата обращения: 26.04.2023).

⁷¹ Папело В.Н., Голошевская А.Н. Бюджетная система РФ: Учебное пособие / В.Н. Папело, А.Н. Голошевская – Новосибирск: изд-во СИУ РАНХиГС, 2014. – URL: <http://profkval.ru/> (дата обращения: 26.04.2023).

- бюджеты городских и сельских поселений, бюджеты внутригородских районов (аналогично местным бюджетам).

Отдельным звеном⁷² бюджетной системы являются внебюджетные фонды, направленные на обеспечение достойного социально-экономического положения населения, формируемые на территориальном и федеральном уровнях.

В рамках бюджетной системы важную роль играют принципы ее построения, которые занимают значимое положение в связи со сложностью устройства системы, а значит необходимостью установления правил, регулирующих систему.

Принципы построения бюджетной системы перечислены в Бюджетном Кодексе РФ в главе 5, статьях 28-38⁷³:

1. принцип единства бюджетной системы предполагает общий курс целей, задач, методов, способов, порядка осуществления бюджетной деятельности;
 2. принцип разграничения основных показателей бюджета, покрытия дефицитов между бюджетами разного уровня, который предполагает разделение аккумулированных средств бюджетных систем;
 3. принцип самостоятельности, связанный закреплением прав и обязанностей органов государственной власти и органов местного самоуправления о
- сбалансированности бюджетов, их эффективное распределение и перераспределение;
 - самостоятельности осуществления бюджетного процесса;
 - установлении налогов и сборов;
 - определении направлений формы расходования средств бюджетов;
 - недопустимости изъятия дополнительных доходов, экономии по расходам бюджетов, которые связаны с эффективным исполнением бюджета;

⁷² Папело В.Н., Голошевская А.Н. Бюджетная система РФ: Учебное пособие / В.Н. Папело, А.Н. Голошевская – Новосибирск: изд-во СИУ РАНХиГС, 2014. – URL: <http://profkval.ru/> (дата обращения: 26.04.2023)

⁷³ Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 №145-ФЗ (ред. от 14.04.2023) / Глава 5. Принципы бюджетной системы Российской Федерации – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/91e122f1a82147f37d5fffa2b196877460c75790/ (дата обращения: 26.04.2023).

- недопустимости введения в действие изменений в бюджетное, налоговое законодательство в течение текущего финансового года, которые могут влиять на основные показатели бюджета без внесения изменений, предусматривающих компенсацию за счет их введения (принятия) и др.

4. принцип равенства бюджетных прав, означающий разделение полномочий между субъектами РФ, муниципальными образованиями;

5. принцип полноты отражения основных показателей бюджета, источников покрытия дефицитов бюджета, означающий то, что все они отражаются в полном объеме в бюджетах соответствующего уровня;

6. принцип сбалансированности бюджета, в соответствии с которым объем расходов должен соответствовать объему доходов и поступлений покрытия дефицита бюджетов, уменьшенных на суммы выплат из бюджета, связанных с источниками покрытия и изменением остатков на счетах. Важно отметить, что при бюджетном процессе уполномоченные органы должны исходить из необходимости минимизации размера дефицита бюджета;

7. принцип эффективности использования бюджетных средств, в соответствии с которым участники бюджетного процесса должны исходить из необходимости достижения лучших результатов, означающих высокую эффективность и результативность распределения, перераспределения и получения бюджетных средств;

8. принцип общего (совокупного) покрытия расходов бюджетов, означающий то, что расходы не могут быть связаны с некоторыми доходами и источниками финансирования дефицита бюджета;

9. принцип прозрачности (открытости), включающий:

- обязательное опубликование результатов основных результатов бюджетного процесса (бюджетов, отчетов об исполнении, иные сведения) в средствах массовой информации;

- обязательную открытость этапов бюджетного процесса (процедуры принятия, рассмотрения по вопросам бюджета, решения по проектам и прочие);

- обеспечение доступа к основным характеристикам, параметрам, показателям, размещенных в Интернете на едином портале бюджетной системы РФ;

- стабильность, преемственность бюджетной классификации и сопоставимость показателей в рамках финансовых годов (очередного и плановых);

10. принцип достоверности бюджета, связанный с надежностью и реалистичностью представляемых данных;

11. принцип адресности и целевого характера, предусматривающий конкретность получателей бюджетных средств и наличие (указание) цели использования последних;

12. принцип подведомственности расходов бюджетов, регулирующий право получения бюджетных ассигнований и лимитов бюджетных обязательств только от главного распорядителями бюджетных средств, в ведении которого они находятся;

13. принцип единства кассы, означающий наличие и функционирование общего счета бюджета и осуществление (проведение) всех операций из бюджета по нему.

Совокупность закрепленных и перечисленных принципов способствует эффективному и результативному построению бюджетной системы и поддержания ее функционирования.

Стоит уделить внимание таким направлениям бюджетного устройства как бюджетное право и бюджетная классификация.

В соответствии с 4 Главой Бюджетного кодекса РФ и статьями 18-23⁷⁴ рассмотрим определение категории «бюджетная классификация» и основные ее группы. Бюджетная классификация связана с группировкой доходно-расходной структуры и источников финансирования дефицитов бюджетов бюджетной системы РФ, используемых для ведения, составления финансовой, бюджетной отчетности в сопоставимом виде. Важным является то, что на территории Российской Федерации порядок, структура, принципы назначения, присвоения кодов бюджетной классификации едины на территории страны и курируются Министерством финансов.

В составе бюджетной классификации (ст. 19) выделяют группы:

⁷⁴ Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 №145-ФЗ (ред. от 14.04.2023) / Глава 4. Бюджетная классификация Российской Федерации – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/f6871736e4180f679f0020dc5a28131d8b0a995d/ (дата обращения: 26.04.2023).

- доходов бюджетов, код классификации которых состоит и кода главного администратора доходов бюджета, кода вида доходов (включая группу, подгруппу, статью, подстатью, элемент дохода), кода подвита доходов;
- расходов бюджетов, код которых состоит из кода главного распорядителя бюджетных средств, кода раздела, подраздела, целевой статьи и вида расходов;
- источников финансирования дефицитов бюджетов, код классификации состоит из аналогичных элементов расходов бюджетов с заменой направленности расходования на финансирование дефицитов;
- операций публично-правых образований (сектора государственного управления) включает лишь группу, статью, подстатью, классификацию операций.

В заключение важным считаем отметить бюджетное регулирование. Так, бюджетное законодательство – это совокупность нормативно-правовых актов, принятых органами власти, которые направлены на регулирование бюджетных правоотношений. В России нормативными актами⁷⁵, которые выстраивают иерархию, содержание правовых норм в сфере финансов, бюджета, его системы и смежных направлений являются:

- Бюджетный кодекс;
- Федеральные законы о федеральном бюджете
- Федеральные законы о бюджетах государственных внебюджетных фондах;
- Законы субъектов РФ о бюджетах субъектов РФ;
- Законы субъектов РФ о бюджетах территориальных государственных внебюджетных фондов;
- Муниципальные правовые акты представительных органов муниципальных образований о местных бюджетах;
- Иные федеральные законы;

⁷⁵ Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 №145-ФЗ (ред. от 14.04.2023) / Глава 2 Структура бюджетного законодательства Российской Федерации – URL:

https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/abdc8cb7ba116356cee18d5c672e3866a4282ed8/ (дата обращения: 26.04.2023).

- Законы субъектов Российской Федерации и муниципальных правовых актов представительных органов муниципальных образований, регулирующих правоотношения, указанные в статье 1 Бюджетного кодекса.

Стоит отметить, что перечисленные нормативно-правовые акты не должны противоречить Бюджетному кодексу, а внесение изменений, приостановление, отмена или признание утраты силы положений Бюджетного кодекса должны осуществляться исключительно в отдельных соответствующих федеральных законах. Также важным является то, что в случае конфликта норм между Бюджетным кодексом и международным договором, в составе которого участвует Россия, применение будет находить правила международного договора.

ТЕСТЫ

1. Дайте определение понятию «бюджетное устройство».
2. Охарактеризуйте бюджетную систему Российской Федерации.
3. Сколько уровней выделяется в бюджетной системе Российской Федерации?
 - a) Два
 - b) Три
 - c) Четыре
 - d) Пять
4. Что является основным актом, регламентирующим бюджетную систему РФ?
 - a) Налоговый кодекс РФ
 - b) Таможенный кодекс РФ
 - c) Бюджетный кодекс РФ
 - d) Гражданский кодекс РФ
5. Какие органы принимают федеральный бюджет в России?
 - a) Президент РФ
 - b) Федеральное собрание РФ
 - c) Верховный суд РФ
 - d) Правительство РФ
6. Какой принцип бюджетной системы предполагает, что все доходы и расходы должны отражаться в полном объёме?
 - a) Единство

- b) Полнота
- c) Прозрачность
- d) Сбалансированность

7. Что представляет собой «внебюджетные фонды»?

a) Дополнительные источники финансирования государственных программ

- b) Фонд накопления средств домохозяйств
- c) Органы регионального самоуправления
- d) Организации коммерческой деятельности

8. Что предусмотрено принципом «единства кассы»?

a) Упрощённая схема налогообложения

b) Централизованный учёт всех операций по исполнению бюджета

- c) Самостоятельность региональных бюджетов
- d) Использование внебюджетных средств

9. Как называются финансы, формирующиеся на местах?

- a) Местные финансы
- b) Национальный фонд
- c) Пенсионный фонд
- d) Федеральные финансы

10. Что такое «бюджетная классификация»?

- a) Метод распределения бюджетных средств
- b) Порядок составления бюджета
- c) Группа доходов, расходов и источников финансирования дефицитов бюджета
- d) Форма финансирования государственных программ

Тема 8. ТИПЫ БЮДЖЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

Бюджетная политика включает в себя объективные и субъективные начала, что характеризует ее как организационно-финансовую категорию. Объективным началом, на котором базируется бюджетная политика, являются экономические отношения, возникающие в процессе общественного воспроизводства (производство, обмен, распределение и потребление национального продукта), финансовые отношения, составляющие содержание экономической категории финансов, отношений бюджетных функций, возникающих в процессе функционирования частной финансовой категории бюджета и формы проявления сущности последнего в виде функции создания и использования централизованных денежных доходов и контрольных фондов.

Субъективное начало бюджетной политики основывается на системе организационно-финансовых отношений управления бюджетным процессом, которые реализуются через организационно-финансовые категории бюджетного права, бюджетного механизма и бюджетной системы. Промежуточным звеном, связывающим субъективное и объективное начала бюджетной политики, является результат практического использования конкретных функций бюджета - его роль на том или ином этапе развития общества, которая реализуется в реальном обеспечении органов государственной власти доходами ресурсы, финансирование государственных и муниципальных расходов, контрольно-регулирующее влияние бюджета на процесс воспроизводства общественного продукта.

До сих пор не разработана подробная типизация или классификация бюджетной политики. Существующие типизации обычно ограничиваются выделением тактики и стратегии региональной и федеральной бюджетной политики. Но это более универсальное понятие. Содержание бюджетной политики лучше всего выражается в ее детализации на различные виды и формы реализации по соответствующим критериям.

1. По масштабу и долгосрочным целям и задачам различают стратегическую «долгосрочную» (сроком от 3-х и более лет) и тактическую «текущую» составляющие бюджетной политики. Тактика и стратегия должны дополнять и развиваться, а не противоречить друг другу, как

это было в России в 90-е годы. Если тактические задачи и цели постоянно сменяются, оставаясь до конца нерешенными, либо противоречат общей стратегии, то вряд ли можно ожидать от такой бюджетной политики результатов, социального и экономического эффекта.

2. В зависимости от приоритетов целевой направленности мероприятий в сфере управления бюджетным процессом важно различать следующие типы бюджетной политики:

- доходный;
- расходный;
- контрольно-регулирующий;
- комбинированный.

Доходный тип характеризуется тем, что в управлении бюджетным процессом и бюджетным механизмом его реализации на первое место выдвигается доходная часть бюджетной системы. Планирование, организация и исполнение бюджетов в основном ориентированы на доходы и основаны на доходах, под которые укладываются бюджетные расходы и контрольно-регулятивные задачи.

Расходный тип основан на подчинении доходов бюджета его расходам. Бюджетное планирование, регулирование и контроль, стратегия и тактика сосредоточены на расходной части бюджетов. Сначала определяется объем государственных услуг, выраженный объемом государственных и муниципальных расходов, а затем под этими показателями суммируется соответствующий объем источников доходов с учетом конкретной социально-экономической ситуации в стране и перспективы его развития. Такой подход вытекает из основной цели бюджета и бюджетной политики – доставить максимум благ обществу и из логики рыночных отношений; Товары (услуги) - деньги, если придерживаться общепринятого понимания государства как коллективного экономического макросубъекта, оказывающего разнообразные услуги обществу за разумную плату. Однако следует отметить, что чем устойчивее экономика страны, тем выше эффективность бюджетной политики расходного типа, когда поиск дополнительных источников дохода является второстепенной задачей.

Контрольно-регулирующий тип основан на максимально возможном использовании контрольно-регулирующих свойств бюджета государством, закупок и государственных расходов, налогов и методов налогообложения, нередко в убыток основной цели бюджета и цели

бюджетной политики - максимальное обеспечение общества качественными коллективными услугами на основе прогрессивного развития рыночной экономики. Такая политика характеризуется чрезмерным регламентированием и регулированием экономики, государственными заказами, расширением государственной собственности на сферы деятельности, налоговыми льготами и санкциями, традиционно осуществляемые частным сектором, расширением жесткой государственной контроль за деятельностью и т. д. Элементы данной политики применяются и применялись в России не раз за последнее десятилетие. Это не случайно, так как контрольно-регулирующая бюджетная политика в отличие от других ее видов обусловлена, как правило, слабостью выполнения своих основных функций - формирования и использования централизованных фондов денежных средств, долгое проведение государством жесткой политики высоких налогов, что привело к массовому уклонению от уплаты налогов и оставляет легальную экономику в теневой категории. Без кардинального изменения частей бюджетного механизма и бюджетного процесса государство пытается компенсировать потери, связанные с недостатками выполнения бюджетной системой своих функций, контрольно-регулирующими мерами. Основная задача бюджетного регулирования и контроля состоит не в том, чтобы создать необходимые условия для нормального функционирования бюджетного процесса, а в том, чтобы найти способы искусственного вмешательства в экономику с целью поддержания баланса между доходами и расходами.

Комбинированная бюджетная политика направлена на создание необходимых условий для развития рыночной экономики, повышение количества и качества услуг, предоставляемых государством, на обеспечение органов власти всех уровней достаточными ресурсами и стабильной доходов на основе роста законных объемов производства, потребления и доходов субъектов, активизации инвестиционной деятельности и повышения эффективности контроля и регулирования бюджетного механизма. Основными приоритетами в реализации такой бюджетной политики могут стать разработка и внедрение научно обоснованных государственных социальных стандартов, совершенствование системы государственного регулирования, увеличение доли инвестиционной составляющей в общих государственных расходах, снижение неэффективное расходование средств, оптимизация общей налоговой

нагрузки и ставок налога на имущество, рационализация состава и структуры налоговой системы и налоговых льгот, создание эффективных механизмов распределения расходных и доходных полномочий между бюджетами разных уровней, межбюджетного регулирования. Сейчас трудно провести четкие границы между доходным, расходными, и контрольно-регулирующим видами бюджетной политики. Практика показывает, что проводимая государством бюджетная политика обычно носит комбинированный (с преобладанием признаков одного из трех типов), но не всегда равновесный, взвешенный характер. Поэтому одной из основных задач государства является разработка концепции и механизмов реализации эффективной, сбалансированной комбинированной бюджетной тактики и стратегии.

3. По территориальному признаку бюджетную политику условно можно разделить на федеральную, региональную и местную.

Бюджетная политика региона направлена на стимулирование роста собственных доходов административно-территориальных единиц, повышение эффективности и целевого использования их расходов, стимулирование развития их финансового потенциала. Несмотря на некоторые ограничения правового, экономического и финансового характера, бюджетная политика региона должна соответствовать стратегической и тактической направленности государственной бюджетной политики, в связи с чем важно учитывать особенности развития каждого региона и его место в социально-экономической системе государства при разработке бюджетной стратегии страны. Формирование региональной бюджетной политики связано с принятием решений по обеспечению целевого воздействия на местный бюджет, утверждением основных направлений бюджетной политики на определенный период в целях достижения приоритетов, установленных в программе социально-экономического развития территории.

Бюджетная политика муниципального образования определяется как «совокупность целенаправленных действий органов муниципального образования в области формирования и использования местного бюджета с целью обеспечения реализации целей и задач социально-экономического развития муниципального образования, выраженного через индикаторы уровня развития человеческого капитала, инновационной экономики, местного самоуправления и качества городской

среды».⁷⁶ Бюджетная политика муниципального образования определяет цели и задачи в области бюджетно-финансовых отношений отдельных территорий и предполагает разработку конкретных способов их использования для удовлетворения потребностей граждан, проживающих в муниципальном образовании.

4. По признаку предметной специализации в составе различных типов

бюджетной политики можно выделить налоговую, социальную, инвестиционную.

-Налогово-бюджетная (фискальная) политика является одним из основных инструментов регулирования экономических процессов в любой национальной экономической системе. Основными инструментами фискальной политики являются изменение размера государственных расходов и изменение налоговых ставок в целях регулирования доходной части государственного бюджета. В то же время существуют разные виды фискальной политики.

А) Стимулирующая налогово-бюджетная политика, применяемая во время экономического спада. Для преодоления экономического спада и поддержания деловой активности государство стимулирует совокупный спрос за счет увеличения государственных расходов или за счет уменьшения суммы собираемых налогов, снижения налоговой ставки.

Б) Сдерживающая налогово-бюджетная политика, который используется в контексте экономического роста для снижения инфляции. В этом случае государственные расходы сокращаются, а налоги увеличиваются.

Бюджетная политика в социальной сфере направлена на безусловное выполнение юридических обязательств по выплате социальных пособий, выплат и компенсаций, оказанию гарантированных государственных и муниципальных услуг, повышению качества жизни населения, развитию образования, здравоохранения. уход, жилищно-коммунальное хозяйство, создание и развитие объектов социально-культурной сферы.

⁷⁶ Любимова Е.В. Актуальные проблемы развития бюджетной политики муниципального образования // Аллея науки. 2020. №2. С.359-362. https://alley-science.ru/domains_data/files/2February2020/AKTUALNYE%20PROBLEMY%20RAZVITIYA%20BYuDZhETNOY%20POLITIKI%20MUNICIPALNOGO%20OBRAZOVANIYa.pdf

-Инвестиционная политика — комплекс точечных государственных мер, направленных на создание благоприятных условий для всех экономических агентов для оживления инвестиционной активности, стимулирования экономики, повышения эффективности производства и решения социальных проблем. Государство может влиять на инвестиционную деятельность с помощью различных рычагов: кредитной, финансовой и налоговой политики; Предоставление различных налоговых льгот организациям (предприятиям), осуществляющим инвестиции в реконструкцию и техническое перевооружение производства; амортизационная политика; путем создания благоприятных условий для привлечения иностранных инвестиций; научно-техническая политика и другие.

Приведенная выше типизация и классификация бюджетной политики имеет не только теоретическое, но и в большей степени практическое значение. Согласно Бюджетному кодексу РФ Бюджетное послание Президента Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации является неотъемлемой частью процедуры по подготовки федерального бюджета. Бюджетное послание устанавливает стратегические и краткосрочные ориентиры бюджетной политики, соответствующие общим целям и задачам экономической политики государства, которые являются определяющими при планировании среднесрочного бюджета и при разработке проекта федерального бюджета на следующий год. Основные положения государственного бюджета и налогово-бюджетной политики на новый финансовый год, установленные в Бюджетном послании Президента Российской Федерации, носят рекомендательный характер и направляются в центральные органы исполнительной и законодательной власти и регионы страны по мере поступления. правило, за 10 месяцев до начала нового финансового года. Главы регионов на основании бюджетного послания Президента Российской Федерации издают соответствующие послания регионам на очередной финансовый год. В регионах это бюджетные послания акимов об основных направлениях бюджетно-налоговой политики региона на новый год. Основной задачей бюджетных посланий глав регионов является соблюдение и развитие основных направлений Бюджетного послания Президента Российской Федерации примени-

тельно к региону, определение общей концепции региональной бюджетно-налоговой политики. составляется бюджет на очередной финансовый год.

Нормативно-правовое регулирование бюджетной политики в РФ

Нормативными правовыми актами Российской Федерации, регулирующими деятельность государства в области бюджетной политики, являются:

1. Конституция РФ

Конституция Российской Федерации является основным законом Российской Федерации; единый, имеющий высшую юридическую силу, прямое действие и верховенство на всей территории Российской Федерации, политико-правовой акт, посредством которого народом устанавливались основные принципы устройства общества и государства, определялись субъекты государственной власти, механизм ее реализации, закрепил права, свободы и охраняемые государством обязанности человека и гражданина.

2. Бюджетный кодекс РФ

Бюджетный кодекс Российской Федерации — нормативно-правовой акт, содержащий правила формирования и исполнения бюджетов всех уровней в Российской Федерации. Бюджетный кодекс Российской Федерации устанавливает общие принципы бюджетного законодательства Российской Федерации, организации и функционирования бюджетной системы Российской Федерации, правового положения субъектов бюджетных правоотношений, определяет основы бюджетного процессуальные и межбюджетные отношения в Российской Федерации, порядок исполнения судебных актов об обращении взыскания на средства бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, основания и виды ответственности за нарушение бюджетного законодательства Российской Федерации.

3. Налоговый кодекс РФ

Налоговый кодекс Российской Федерации является кодифицированным правовым актом, устанавливающим систему налогов и сборов в Российской Федерации. Он состоит из двух частей: части первой, в

которой излагаются общие принципы налогообложения, и части второй, в которой излагается порядок налогообложения каждого из налогов (сборов), установленных в стране.

4. Федеральный закон «Об исполнении федерального бюджета», утверждающий отчет об исполнении федерального бюджета за 1 год.

5. Федеральный закон «О федеральном бюджете», устанавливающий параметры бюджетов на следующие 3 года.

6. Постановление Правительства РФ «О мерах по реализации ФЗ «О федеральном бюджете».

Согласно Конституции Российской Федерации, Правительство Российской Федерации осуществляет исполнительную власть. Правительство Российской Федерации столкнулось с необходимостью издания нормативных актов в сфере бюджетной деятельности. С их помощью Правительство Российской Федерации совершенствует те бюджетные отношения, которые требуют правового регулирования, но не урегулированы на уровне законов. Тем самым обеспечивается необходимая полнота и системность регулирования бюджетных отношений. При этом Правительство Российской Федерации может действовать только в пределах своих полномочий, установленных Конституцией Российской Федерации и федеральным законом.

Порядок опубликования и вступления в силу указов и распоряжений Президента Российской Федерации регулируется Указом Президента Российской Федерации о порядке опубликования и вступления в силу законов Президента Российской Федерации, Правительством Российской Федерации и нормативных правовых актов федеральных органов исполнительной власти. Согласно этому закону, указы и распоряжения Президента Российской Федерации подлежат обязательному официальному опубликованию и вступают в силу одновременно на всей территории Российской Федерации через семь дней после дня их первого официального опубликования. Федеральные органы исполнительной власти принимают законы, регулирующие бюджетные отношения, в соответствии со статьей 1 настоящего Кодекса. Органы государственной власти субъектов Российской Федерации в пределах своей компетенции издают нормативные правовые акты, регулирующие бюджетные отношения. Органы местного само-

управления издают нормативные правовые акты, регулирующие бюджетные правоотношения, формируют, утверждают и исполняют местный бюджет, устанавливают местные налоги и сборы.

Таким образом, государственный бюджет представляет собой централизованный фонд финансовых ресурсов, форму образования и расходования средств, предназначенных для финансового обеспечения деятельности государства и местного самоуправления. По экономической сущности бюджет – это денежные отношения, возникающие между государством и обществом по вопросу о перераспределении части национального богатства, сосредоточенной в государственной казне, называемой бюджетом. Бюджетная политика представляет собой многогранный и многоуровневый процесс, включающий действия органов власти всех уровней бюджетной системы, направленные на экономическое развитие государства и обеспечение социальных и иных благ для членов общества. Бюджетная система Российской Федерации представляет собой совокупность федерального, региональных и местных бюджетов, государственных внебюджетных и бюджетных фондов, связанных между собой единством целей и задач социально-экономического развития общества и государства.

ТЕСТЫ

1. Дайте определение понятию «бюджетное устройство».
2. Охарактеризуйте бюджетную систему Российской Федерации.
3. Сколько уровней выделяется в бюджетной системе Российской Федерации?
 - a) Два
 - b) Три
 - c) Четыре
 - d) Пять
4. Что является основным актом, регламентирующим бюджетную систему РФ?
 - a) Налоговый кодекс РФ
 - b) Таможенный кодекс РФ
 - c) Бюджетный кодекс РФ
 - d) Гражданский кодекс РФ

5. Какие органы принимают федеральный бюджет в России?
- a) Президент РФ
 - b) Федеральное собрание РФ
 - c) Верховный суд РФ
 - d) Правительство РФ
6. Какой принцип бюджетной системы предполагает, что все доходы и расходы должны отражаться в полном объёме?
- a) Единство
 - b) Полнота
 - c) Прозрачность
 - d) Сбалансированность
7. Что представляет собой «внебюджетные фонды»?
- a) Дополнительные источники финансирования государственных программ
 - b) Фонд накопления средств домохозяйств
 - c) Органы регионального самоуправления
 - d) Организации коммерческой деятельности
8. Что предусмотрено принципом «единства кассы»?
- a) Упрощённая схема налогообложения
 - b) Централизованный учёт всех операций по исполнению бюджета
 - c) Самостоятельность региональных бюджетов
 - d) Использование внебюджетных средств
9. Как называются финансы, формирующиеся на местах?
- a) Местные финансы
 - b) Национальный фонд
 - c) Пенсионный фонд
 - d) Федеральные финансы
10. Что такое «бюджетная классификация»?
- a) Метод распределения бюджетных средств
 - b) Порядок составления бюджета
 - c) Группа доходов, расходов и источников финансирования дефицитов бюджета
 - d) Форма финансирования государственных программ

Тема 9. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ БЮДЖЕТОВ

В формировании и развитии социально-экономической структуры общества большое значение имеет государственное регулирование денежных средств, которое осуществляется благодаря государственному бюджету.

Бюджет необходим для реализации экономических, политических и социальных функций. Понятие бюджета следует рассматривать с нескольких точек зрения.

Во-первых, по мнению экономистов, под понятием бюджет следует понимать совокупность денежных отношений, которые возникают в процессе формирования, распределения и использования государственного центрального фонда денежных средств.

Во-вторых, если рассматривать бюджет с юридической точки зрения, то определение будет следующим: бюджет – это основной финансовый план, отражающий создание, распределение и использование государственных финансов. Этот план принимается представительными органами государственной власти в форме закона, который закрепляет юридические права и обязанности участников.

Бюджетное устройство государства определяется его государственным устройством, которое закреплено в Конституции Российской Федерации⁷⁷.

Под бюджетным устройством рассматривается определенная организация государственного бюджета и бюджетной системы страны. Бюджетное устройство включает в себя три элемента:

- бюджетную систему;
- бюджетную классификацию;
- принципы построения бюджетной системы.

Бюджетная система – совокупность бюджетов страны, административно-территориальных образований, самостоятельных учреждений в бюджетном отношении.

Бюджетная система Российской Федерации имеет трехуровневую систему в соответствии с Конституцией РФ и Бюджетным Кодексом РФ.

⁷⁷ Соломаха А.В. Бюджетное устройство РФ // Наука и современность. 2015. №37-2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/byudzhethoe-ustroystvo-rf> (дата обращения: 26.04.2023).

Первый уровень – федеральный бюджет, а также бюджеты государственных внебюджетных фондов.

Второй уровень – бюджеты субъектов РФ и бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов.

Третий уровень – местные бюджеты. Включают в себя бюджеты муниципальных районов и городских округов, а также бюджеты городских и сельских поселений⁷⁸.

Бюджетная система Российской Федерации, функционирует, опираясь на следующие принципы:

– Единство бюджетов всех уровней. Этот принцип предполагает единообразное формирование бюджетов на всех уровнях. Благодаря этому принципу осуществляется взаимодействие бюджетов всех уровней. Оно обеспечивается единой нормативно-правовой базой, единством форм бюджетной документации, а также опирается на общие принципы организации бюджетного процесса, единым порядком финансирования расходов бюджетов на всех уровнях.

– Принцип разграничение доходов, расходов и источников финансирования источников бюджетов между бюджетами бюджетной системы Российской Федерации. Данный принцип означает, что за каждым органом государственной власти РФ, субъектов РФ и органами местного самоуправления закреплены определенные виды доходов, расходов и соответствующие источники финансирования дефицитов бюджетов.

– Самостоятельность бюджетов. Принцип самостоятельности означает наличие собственных источников финансирования у бюджетов всех уровней, право самостоятельно осуществлять бюджетный процесс на всех уровнях, определять источники финансирования, направления расходования и другое.

– Равенство бюджетных прав субъектов РФ и муниципальных образований.

– Принцип сбалансированности бюджетов. Данный принцип предполагает, что объем предусмотренных расходов, должен соответствовать суммарному объему доходов и поступлений из источников финансирования дефицитов.

⁷⁸ БК РФ Статья 10. Структура бюджетной системы Российской Федерации. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/4057a6f5e303a2921b3690cf2dfb94361b1f918d/ (дата обращения: 26.04.2023)

- Открытость или прозрачность. Обязательная публикация в открытых источниках утвержденных бюджетов и отчетностей. Открытость и доступность для общества и средств массовой информации процедур рассмотрения и принятия решений по проектам бюджетов.
- Принцип адресности и целевого характера бюджетных средств. Бюджетные средства выделяются и направляются на финансирование определенных целей.
- Результативность и эффективность использования бюджетных средств.
- Принцип подведомственности расходов бюджетов.
- Принцип единства кассы. Предполагает зачисление кассовых выплат с единого счета бюджета, Исключением являются операций по исполнению бюджета за пределами территории соответственно РФ, субъекта РФ, муниципального образования.
- Принцип достоверности бюджета. Расходы и доходы бюджета должны иметь обоснования и быть верными.

Приведенные выше принципы помогают наиболее точно отразить функционал и назначение бюджетной системы России.

Изначально следует рассмотреть федеральный бюджет Российской Федерации. Под федеральным бюджетом РФ принято понимать форму образования и расходования денежных средств. Благодаря федеральному бюджету финансовые ресурсы распределяются между различными секторами экономики.

Для рассмотрения бюджета Российской Федерации следует изучить доходные и расходные части бюджета.

Доходы бюджета представляют собой денежные средства, поступающие в бюджет на безвозмездной и безвозвратной основе в установленном законом порядке в бюджеты всех уровней. Доходы бюджета включают в себя налоговые и неналоговые поступления, а также безвозмездные поступления.

К федеральным налогам и сборам относятся:

- НДС (налог на добавленную стоимость);
- НДФЛ (налог на доходы физических лиц);
- Налог на прибыль организаций;
- Водный налог;
- Налог на добычу полезных ископаемых;

- Акцизы;
- Государственные пошлины;
- Сборы за пользование объектами животного мира и за пользование объектами водных биологических ресурсов;
- Налог на дополнительный доход от добычи углеводородного сырья⁷⁹.

К неналоговым поступлениям федерального бюджета относятся доходы, полученные благодаря использованию имущества, которое находится в собственности Российской Федерации, доходам от платных услуг, оказываемых федеральными казенными учреждениями, находящимися в ведении органов государственной власти Российской Федерации. Также неналоговые поступления федерального бюджета формируются за счет таможенных пошлин и сборов, лицензионных сборов, патентных пошлин и других видов поступления, упомянутых в Бюджетном Кодексе Российской Федерации в Статье 51⁸⁰.

К безвозмездным поступлениям относятся:

- Дотации из других бюджетов бюджетной системы РФ;
- Субсидии из других бюджетов бюджетной системы (межбюджетные субсидии);
- Субвенции из федерального бюджета и (или) из бюджетов субъектов РФ;
- Иные межбюджетные трансферты из других бюджетов;
- Безвозмездные поступления от физических и юридических лиц, международных организаций и правительств иностранных государств, в том числе добровольные пожертвования.

Следующий уровень в Бюджетной системе Российской Федерации занимают бюджеты субъектов федерации и бюджеты государственных внебюджетных фондов. Каждый субъект Российской Федерации имеет свой собственный бюджет, который предназначен для исполнения его расходных обязательств. Под бюджетом субъектов РФ

⁷⁹ НК РФ Статья 13. Федеральные налоги и сборы. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19671/f0d20ded0dc626b12fab5cab870cb46001e1567d/ (дата обращения: 04.05.2023)

⁸⁰ БК РФ Статья 51. Неналоговые доходы федерального бюджета. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/ac6e608d6924dad3d4075fd52917825bccb9ddad/ (дата обращения: 04.05.2023)

(регионального бюджета) понимается форма образования и расходования фонда денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения задач и функций, отнесенных к предметам ведения субъекта федерации.

Бюджеты субъектов РФ разрабатываются и утверждаются в форме законов субъектов РФ.

Бюджетная самостоятельность субъектов федерации обеспечивается за счет:

- наличия достаточных собственных доходов субъекта;
- целевого и направленного расходования бюджетных средств в соответствии с компетентностью региональных органов власти;
- права использования по своему усмотрению доходов, полученных в ходе исполнения бюджета.

Одним из главных принципов, который участвует в формировании региональных бюджетов и который ложится в их основу, является принцип самостоятельности бюджетов и их государственная и финансовая поддержка. Сущность этого принципа заключается в независимости принятия бюджетных решений в рамках бюджетного процесса данного уровня.

Бюджет субъекта федерации и свод бюджетов муниципальных образований, которые входят в состав данного субъекта, совместно образуют Консолидированный бюджет РФ.

Региональный бюджет, как и федеральный, включает в себя доходную и расходную части.

Под доходами бюджета субъекта федерации понимаются собственные доходы бюджета субъекта, формируемые благодаря доходам от региональных налогов и сборов, установленных в этом регионе федеральных налогов и сборов, безвозмездных перечислений из бюджетов других уровней Бюджетной системы РФ, доходам от использования имущества субъекта, штрафам и иным поступлениям.

Доходы бюджета субъекта РФ формируются за счет:

- налоговых доходов от установленных региональных доходов, а также от федеральных налогов и сборов;
- неналоговых доходов;

— безвозмездных и безвозвратных поступлений, которые подразумевают под собой межбюджетные трансферты, поступающих из бюджетов других уровней или субъектов РФ в форме дотаций, субвенций и субсидий.

В бюджеты субъектов федерации поступают налоговые доходы от следующих региональных налогов⁸¹:

— налога на игорный бизнес;

— налога на имущество организаций;

— транспортного налога.

— Также в бюджеты субъектов РФ подлежат зачислению определенные федеральные налоги и сборы. Например, налог на прибыль организации, налог на доходы физических лиц (НДФЛ), акцизы на спиртосодержащую и алкогольную продукцию, акцизы на автомобильный бензин и дизельное топливо, налог на добычу общераспространенных полезных ископаемых и др.

К неналоговым доходам бюджета субъекта РФ относят доходы от использования и продажи имущества, находящего в государственной собственности субъектов Российской Федерации, доходов от платных услуг, оказываемых казенными учреждениями субъектов Российской Федерации, а также платы за негативное воздействие на окружающую среду и за использование лесов⁸².

Довольно частым явлением в ведении любого бюджета встречается его дефицит. Дефицит бюджета – превышение расходов над доходами. В случае возникновения такой ситуации дефицит бюджета субъекта РФ не должен превышать 15% от утвержденного общего годового объема доходов бюджета субъекта РФ. В такой ситуации привлекают источники для финансирования дефицита бюджета, которые могут быть как внутренними, так и внешними. Органы государственной власти субъекта РФ прилагают все возможные усилия, чтобы добиться сбалансированности бюджета. Основой сбалансированности выступает формирование и сохранение финансовой стабильности бюджета

⁸¹ БК РФ Статья 56. Налоговые доходы бюджетов субъектов Российской Федерации ([БК РФ Статья 56. Налоговые доходы бюджетов субъектов Российской Федерации \ КонсультантПлюс \(consultant.ru\)](#)) (дата обращения: 13.05.2023)

⁸² БК РФ Статья 57. Неналоговые доходы бюджетов субъектов Российской Федерации ([БК РФ Статья 57. Неналоговые доходы бюджетов субъектов Российской Федерации \ КонсультантПлюс \(consultant.ru\)](#)) (дата обращения: 13.05.2023)

субъекта РФ, относительное равенство доходов и расходов бюджета, а также установление допустимого уровня налогообложения, который позволит полноценно сформировать доходы бюджета и удовлетворить общественные потребности.

Важную роль в исполнении бюджета субъектов федерации играют дотации, субсидии и субвенции. Эти виды межбюджетных трансферт направляются в бюджеты субъектов для выравнивания бюджетной обеспеченности субъекта.

Ко второму уровню Бюджетной системы Российской Федерации также относят бюджеты государственных внебюджетных фондов. В состав бюджетов государственных внебюджетных фондов входят бюджеты государственных внебюджетных фондов Российской Федерации и бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов.

По целевой направленности различают фонды социального назначения и экономические фонды. Наиболее важное значение уделяется государственным социальным внебюджетным фондам. Под государственными социальными внебюджетными фондами понимаются фонды денежных средств, которые образуются вне федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ и предназначены для реализации конституционных прав граждан на пенсионное обеспечение, социальное страхование, социальное обеспечение в случае безработицы, охрану здоровья и медицинскую помощь. К таким Фондам относят

Бюджетами государственных внебюджетных фондов Российской Федерации являются:

- бюджет Фонда пенсионного и социального страхования РФ;
- бюджет Фонда обязательного медицинского страхования.

Бюджетами территориальных государственных внебюджетных фондов являются бюджеты территориальных фондов обязательного медицинского страхования⁸³.

Отчисления в государственные социальные внебюджетные фонды производятся от всех сумм оплаты, выплачиваемых работникам, как за счет себестоимости, так и за счет чистой прибыли, вносятся суммы страховых взносов, которые являются возвратными, а также

⁸³ БК РФ Статья 144. Состав бюджетов государственных внебюджетных фондов ([БК РФ Статья 144. Состав бюджетов государственных внебюджетных фондов \ КонсультантПлюс \(consultant.ru\)](#)) (дата обращения: 13.05.2023)

есть возможность лично отчислять взносы в фонд каждому гражданину.

Таким образом, государственные внебюджетные фонды и государственные территориальные внебюджетные фонды являются самостоятельными единицами, бюджет которых формируется также самостоятельно.

Третий уровень Бюджетной системы Российской Федерации составляют местные бюджеты. Под бюджетом муниципального образования (местного бюджета) понимается форма образования и расходования фонда денежных средств, предназначенных для обеспечения задач и целей, которые отнесены к предметам ведения органов местного самоуправления (МСУ).

Каждое муниципальное образование имеет свой собственный бюджет, предназначенный для исполнения расходных обязательств. Такой бюджет разрабатывается и утверждается представительными органами МСУ в виде муниципальных правовых актов.

Самостоятельность местного бюджета обеспечивается за счет:

- достаточного уровня собственных доходов;
- определения направлений расходования бюджетных средств в соответствии с компетенцией органов МСУ;
- права использования доходов по своему усмотрению, которые были получены в результате исполнения бюджета.

Полное представление обо всех доходах и расходах определенного муниципального образования позволяет получить Консолидированный бюджет муниципального района. Данные такого вида бюджета служат для решения аналитических и статистических целей. Консолидированный бюджет муниципального района составляют бюджет муниципального района и свод бюджетов поселений, входящих в состав данного муниципального района.

Бюджет муниципального образования состоит из части доходов и части расходов.

Доходная часть местного бюджета формируется за счет:

- налоговых доходов, которые состоят из местных налогов и сборов;
- неналоговых доходов;
- безвозмездных поступлений в виде межбюджетных трансфертов (дотаций, субсидий, субвенций);
- доходов от федеральных и региональных налогов и сборов.

К налоговым доходам местного бюджета можно отнести следующие налоги и сборы:

- налог на имущество физических лиц;
- земельный налог;
- торговый сбор.

Также в бюджеты муниципальных образований подлежат зачислению некоторые части от федеральных и региональных налогов и сборов, в том числе, предусмотренных специальными налоговыми режимами. К таким налогам и сборам можно отнести:

- налог на доходы физических лиц (НДФЛ), взимаемого на территории городских поселений (5%), сельских поселений (13%), межселенных территориях (15%);
- налог, взимаемый в связи с применением патентной системы налогообложения;
- единый сельскохозяйственный налог (ЕСХН);
- государственные пошлины⁸⁴ и др.

Неналоговые доходы формируются за счет доходов от использования и продажи имущества, находящегося в муниципальной собственности, доходов от платных услуг, оказываемых муниципальными казенными учреждениями, платы за использование лесов, расположенных на землях, находящихся в муниципальной собственности и других плат по различным направлениям⁸⁵.

Под расходами местного бюджета понимается формирование и исполнение расходных обязательств, которые направлены на финансовое обеспечение задач и функций органов МСУ. Расходы местных бюджетов, как и расходы бюджетов других уровней, строятся на таких принципах как целевое направление средств бюджета по статьям, которые предусмотрены в финансовом плане, безвозмездность расходования денежных средств и соблюдение режима экономии, которое способствует достижению наибольшей результативности исполнения бюджета.

⁸⁴ БК РФ Статья 61.1 Налоговые доходы бюджетов муниципальных районов ([БК РФ Статья 61.1. Налоговые доходы бюджетов муниципальных районов \ Консультант-Плюс \(consultant.ru\)](#)) (дата обращения: 13.05.2023)

⁸⁵ БК РФ Статья 62. Неналоговые доходы местных бюджетов ([БК РФ Статья 62. Неналоговые доходы местных бюджетов \ КонсультантПлюс \(consultant.ru\)](#)) (дата обращения: 13.05.2023)

Статей расходования местных бюджетов довольно много, но можно выделить некоторые из списка. Ими являются содержание органов МСУ, формирование, содержание и управление муниципальной собственностью, дорог местного значения и их строительство, мест захоронения, благоустройство и озеленение территорий муниципальных образований и др. Как и для любого другого уровня Бюджетной системы для бюджета муниципального образования важна его сбалансированность. Но такое явление возникает редко. Чаще всего местный бюджет находится в состоянии профицита или дефицита. В случае ситуации дефицита местного бюджета, то сам дефицит не должен превышать 10% утвержденного общего годового объема доходов местного бюджета. Дефицит местных бюджетов может покрываться только внутренними источниками. К числу таких источников относятся доходы от продажи ценных бумаг, долей, паев, земельных участков, находящихся в собственности муниципального образования, кредиты кредитных организаций, снижение остатков средств на счетах по учету средств местных бюджетов и иные источники внутреннего финансирования дефицита местных бюджетов.

Таким образом, распределение бюджетов по уровням бюджетной системы Российской Федерации предполагает распределение предметов ведения и полномочий между органами государственной власти, органами государственной власти субъектов РФ и органами местного самоуправления. Главной целью распределения бюджетов является закрепление за органами государственной власти всех уровней определенных полномочий, достаточных для реализации возложенных на этот уровень власти задач и функций. При этом, важно отметить, что объем расходных полномочий не должен превышать объемы финансовых ресурсов, которые предоставляются Этому уровню государственной власти или органу местного самоуправления.

Важную роль при формировании бюджета играют доходы. Доходы бюджетов всех уровней бюджетной системы образуются согласно бюджетному и налоговому законодательству. Распределение доходов между бюджетами происходит по определенному регламентированному нормативу.

ТЕСТЫ

1. Дайте определение понятию «бюджетная система».
2. Перечислите основные принципы бюджетной системы Российской Федерации.
3. Какой документ утверждает федеральный бюджет Российской Федерации?
 - a) Решение Верховного Суда РФ
 - b) Приказ Министерства финансов РФ
 - c) Федеральный закон
 - d) Указ Президента РФ
4. Какое количество уровней включает бюджетная система Российской Федерации?
 - a) Два
 - b) Три
 - c) Четыре
 - d) Пять
5. Что является признаком сбалансированного бюджета?
 - a) Превышение доходов над расходами
 - b) Равенство доходов и расходов
 - c) Превышение расходов над доходами
 - d) Отсутствие доходов
6. Какая статья расходов доминирует в местном бюджете?
 - a) Финансовая поддержка регионов
 - b) Социальные выплаты и охрана здоровья
 - c) Содержания органов местного самоуправления
 - d) Транспортная инфраструктура
7. Что означает принцип «единства кассы»?
 - a) Использование электронных счетов для бюджетных операций
 - b) Включение всех доходов и расходов в единую базу данных
 - c) Объединение всех доходов и расходов на одном счете
 - d) Запрет на использование банковских счетов
8. Какой вид межбюджетных трансфертов передается из вышестоящего бюджета нижестоящему без условий?
 - a) Субвенция
 - b) Субсидия
 - c) Дотация

d) Заём

9. Какой налог поступает преимущественно в местные бюджеты?

a) Налог на прибыль организаций

b) Налог на доходы физических лиц

c) Земельный налог

d) Акцизы

10. Каким документом определяется перечень и порядок начисления налогов в РФ?

a) Гражданский кодекс РФ

b) Трудовой кодекс РФ

c) Налоговый кодекс РФ

d) Семейный кодекс РФ

Тема 10. ДОХОДЫ И РАСХОДЫ БЮДЖЕТОВ

Бюджет является важной частью финансовой системы. С помощью его государство может регулировать и отслеживать множество сфер для обеспечения качественной функциональности страны.

Бюджет – это форма образования и расходования денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения задач и функций государства и местного самоуправления⁸⁶.

Бюджет включает в себя необходимые для государства ресурсы, с помощью которых финансируются различные сферы.

Государственный бюджет представляет собой формирование, распределение и исполнение центрального фонда денежных средств, который является условием функционирования любого государства.

У бюджета существует несколько основных функций, к ним относятся:

1. Распределительная. Представляет собой процесс формирования и использования централизованных фондов средств, которые соответствуют различным уровням власти. С помощью данной функции у государства есть возможность отслеживать различные темпы роста, связанные с бюджетом;

2. Перераспределительная. Данная функция позволяет непосредственно формировать бюджет, отслеживать стадии образования доходов и вследствие этого распределять расходы;

3. Регулирующая и стимулирующая. Функция проявляется через налоговые доходы и расходы, которые выступают инструментом стимулирования экономики, повышают эффективность производительности;

4. Социальная. Несет в себе распределение бюджетных средств в социальной сфере. Данная функция проявляется в поддержке населения, выплат пособий, в области здравоохранения, образования, культуры, жилищно-коммунального хозяйства;

⁸⁶ "Бюджетный кодекс Российской Федерации" от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. от 14.04.2023) / БК РФ Статья 6. Понятия и термины, применяемые в настоящем Кодексе [Электронный ресурс] URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/055a71948dbf2a4fc2478437cd89cd864ee8e6e5

5. Контрольная. Данная функция проявляется в распределении экономических ресурсов и непосредственного контроля за исполнением бюджета.

Основными задачами бюджета являются перераспределение ВВП, стимулирование экономики государственное регулирование, осуществление социальной политики государства, обеспечение бюджетной сферы денежными средствами, контроль над образованием централизованных фондов и его непосредственным использованием.

Бюджетная система Российской Федерации - основанная на экономических отношениях и государственном устройстве Российской Федерации, регулируемая законодательством Российской Федерации совокупность федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации, местных бюджетов и бюджетов государственных внебюджетных фондов⁸⁷.

Бюджетная система на федеральном уровне включает в себя федеральный бюджет и бюджеты государственных внебюджетных фондов. На региональном уровне бюджеты субъектов РФ и бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов России. На муниципальном уровне включает бюджеты городских округов, бюджеты внутренних муниципальных образований, бюджеты муниципальных и внутригородских районов и др.

Федеральный бюджет представляет собой главный финансовый план государства, который утверждается федеральным собранием в форме федерального закона.

Бюджет субъект представляет собой форму образования и расходования денежных средств для решения задач и обеспечения функций, которые относятся к предметам ведения субъекта РФ.

Местный бюджет государства представляет собой бюджеты низшего и среднего уровня бюджетной системы, которые предназначены для финансовой поддержки муниципальных образований и регионов.

⁸⁷ "Бюджетный кодекс Российской Федерации" от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. от 14.04.2023) / БК РФ Статья 6. Понятия и термины, применяемые в настоящем Кодексе [Электронный ресурс] URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/055a71948dbf2a4fc2478437cd89cd864ee8e6e5

Бюджетная система России основана на определенных принципах, к ним относятся⁸⁸:

- принцип единства бюджетной системы РФ;
- принцип разграничения доходов, расходов и источников финансирования дефицитов бюджетов между бюджетами бюджетной системы РФ;
- принцип самостоятельности бюджетов
- принцип равенства бюджетных прав субъектов РФ и муниципальных образований;
- принцип сбалансированности бюджета;
- принцип эффективности использования бюджетных средств;
- принцип прозрачности;
- принцип участия граждан в бюджетной системе;
- принцип достоверности бюджета;
- принцип единства кассы и др.

Государственный бюджет принимается федеральным законом. Для того, чтобы закон вступил в силу, ему нужно пройти определенные стадии. Изначально правительство государства его разрабатывают, затем Государственная дума принимает, Совет Федерации одобряет и Президент подписывает.

Основными понятиями в государственном бюджете являются доходы и расходы бюджета.

Доходы бюджета – это поступающие в бюджет денежные средства, за исключением средств, являющихся в соответствии с настоящим Кодексом источниками финансирования дефицита бюджета⁸⁹.

⁸⁸ "Бюджетный кодекс Российской Федерации" от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. от 14.04.2023) / БК РФ Статья 28. Перечень принципов бюджетной системы Российской Федерации [Электронный ресурс] URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/3f29b361958a6dc38ba72c4a629960be8f4d3cf0

⁸⁹ "Бюджетный кодекс Российской Федерации" от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. от 14.04.2023) / БК РФ Статья 6. Понятия и термины, применяемые в настоящем Кодексе [Электронный ресурс] URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/055a71948dbf2a4fc2478437cd89cd864ee8e6e5

Расходы бюджета – это выплачиваемые из бюджета денежные средства, за исключением средств, являющихся в соответствии с настоящим Кодексом источниками финансирования дефицита бюджета⁹⁰.

Доходы государства нужны для обеспечения функционирования государства и реализации его задач. Чаще всего они используются для обеспечения финансированием социальных программ, обороны страны, образования, здравоохранения, инфраструктуры и многих других потребностей государства, также доходы необходимы для выплат зарплат и пенсий государственным служащим, для поддержания стабильности экономики и других важных задач. Поступления в бюджет государства бывают налоговыми, неналоговыми и безвозмездными.

Налоговые доходы бюджета являются одним из основных источников доходов государства. Они появляются в результате налоговых сборов в соответствии с законодательством страны. К ним относятся:

1. Федеральные налоги. К таким налогам относятся:
 - Налог на добавленную стоимость;
 - Налог на доходы физических лиц;
 - Налог на прибыль организации;
 - Государственная пошлина;
 - Акцизы;
 - Водный налог;
 - Налог на добычу полезных ископаемых;
 - Сборы за пользование объектами живого мира и пользование объектов водных биологических ресурсов.
2. Региональные налоги:
 - Налог на имущество организаций;
 - Налог на игорный бизнес;
 - Транспортный налог.
3. Местные налоги:
 - Налог на имущество физических лиц;
 - Земельный налог.
4. Специальные налоговые режимы:

⁹⁰ "Бюджетный кодекс Российской Федерации" от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. от 14.04.2023) / БК РФ Статья 6. Понятия и термины, применяемые в настоящем Кодексе [Электронный ресурс] URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/055a71948dbf2a4fc2478437cd89cd864ee8e6e5

- Упрощенная система налогообложения;
- Патентная система налогообложения;
- Единый сельскохозяйственный налог;
- Налог на профессиональный доход.

Для сборов такого вида доходов существуют налоговые службы, которые являются ответственными за данные сборы и перечисления в бюджет государства.

Неналоговые доходы представляют собой доходы, которые государство получает не от налогов и сборов, а из различных других источников. К ним можно отнести:

1. Доходы от использования государственного и муниципального имущества находящегося в их собственности;
2. Различные платежи от использования природными ресурсами;
3. Доходы от оказания платных услуг и компенсации затрат государства;
4. Доходы от продаж материальных и нематериальных активов;
5. Административные платежи и сборы;
6. Штрафы, санкции, различные возмещения ущерба;
7. Средства самообложения граждан;
8. И иные неналоговые доходы.

Неналоговые доходы являются важным источником для финансирования важных для государства программ и различных проектов, которые направлены на поддержку социальной защиты граждан, экономическое развитие, развитие науки и других важных сфер жизнедеятельности.

Безвозмездные поступления представляют собой межбюджетные трансферты или различные поступления от организаций и граждан, субъектов международного права. К ним относятся:

1. Дотации;
2. Субсидии;
3. Субвенции;
4. Иные межбюджетные трансферты;

5. Безвозмездные поступления от физических и юридических лиц, международных организаций и правительств иностранных государств, в том числе добровольные пожертвования⁹¹.

Данные поступления в бюджет страны могут использоваться правительством для финансирования различных программ. Они помогают значительно увеличить доход бюджета и могут помочь государству реализовать свои задачи.

Формирование расходов заключается в определении приоритетных направлений расходования средств бюджета на плановый период. Расходы включают в себя финансирование государственных программ, которые относятся к различным сферам. Процесс формирования начинается с обсуждения и утверждения бюджетной политики страны, которая определяет общее направление расходования бюджетных средств.

По функциональной классификации расходы разделяются⁹²:

1. Общегосударственные расходы;
2. Национальная оборона;
3. Национальная безопасность и правоохранительная деятельность;
4. Национальная экономика;
5. Жилищно-коммунальное хозяйство;
6. Охрана окружающей среды;
7. Образование;
8. Культура;
9. Здравоохранение;
10. Социальная политика;
11. Физическая культура и спорт;
12. СМИ;
13. Обслуживание государственного и муниципального долга;
14. Межбюджетные трансферты.

⁹¹ "Бюджетный кодекс Российской Федерации" от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. от 14.04.2023) / БК РФ Статья 41. Виды доходов бюджетов [Электронный ресурс] URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/c5a5b77bd2e9718ef6faf32c062d3faeff632d8f

⁹² "Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2022 год и на плановый период 2023 и 2024 годов" (утв. Минфином России) / Расходы федерального бюджета [Электронный ресурс] URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_396691/ddc27b6ad08add237ee9ef823b69c0cbe8ea892a

Также стоит отметить, что расходы делятся на текущие и капитальные расходы.

Текущие расходы являются неотъемлемой частью бюджетов и обеспечивает нормальное функционирование органов государственной власти, бюджетных учреждений, а также предоставление государственной поддержки другим бюджетам и отдельным отраслям экономики в виде дотаций, субсидий и субвенций на текущие нужды. В данный вид расходов входят и другие расходы бюджетов, не связанные с капитальными тратами.

В текущих расходах включаются следующие подгруппы⁹³:

- закупки товаров и оплата услуг;
- выплата процентов;
- субсидии, субвенции и текущие трансферты;
- оплата услуг по признанию прав собственности за рубежом.

Капитальные расходы направлены на инновационную и инвестиционную деятельность. Она включает расходы на инвестирование в существующие или новые юридические лица в соответствии с инвестиционной программой, а также предоставление бюджетных кредитов на инвестиционные цели. Также они могут включать расходы на капитальный и восстановительный ремонт и расходы, которые связаны с созданием или увеличением имущества, принадлежащего государству.

Следует разобрать такие понятия как дефицит и профицит бюджета.

Дефицит бюджета возникает, когда расходы превышают расход. Причины его возникновения могут быть разные, например:

- Из-за экономических преобразований и изменений в промышленности увеличиваются расходы;
- Рост долга государства, который не оплачен;
- Из-за непредвиденных обстоятельств и рисков;

⁹³ Приказ Минфина РФ от 18.07.2001 N 53н (ред. от 04.12.2001) "О продлении срока действия Приказа Министерства финансов Российской Федерации от 25 мая 1999 г. N 38н "Об утверждении Указаний о порядке применения бюджетной классификации Российской Федерации" / Экономическая классификация расходов бюджетов Российской Федерации [Электронный ресурс] URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_33016/00f512de88b2e7be506a68883d2a22fb3f3d3e9c

– Ошибки в ходе планирования, организации и управления финансовой системы;

– Коррупционные явления и т.д.

Профицит бюджета происходит за счет превышения доходов над расходами. Причины его возникновения:

– Рост экономики страны;

– Повышение налогов;

– Сокращение расходов бюджета;

– Погашение долгов государства и др.

Сбалансированность бюджета представляет собой равенство между доходами и расходами. Данное явление считается одним из основных принципов финансовой устойчивости государства и позволяет обеспечить стабильность экономической ситуации в стране.

Резервные фонды. В расходной части бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, за исключением государственных внебюджетных фондов, планируется создание Резервных фондов исполнительных органов государственной власти, которые включают себя бюджет Правительства Российской Федерации, Резервные фонды высших исполнительных органов субъектов РФ и резервные фонды местных администраций. Создание Резервных фондов законодательных (представительных) органов и депутатов законодательных (представительных) органов запрещено в расходной части бюджетов бюджетной системы Российской Федерации.

1 февраля 2008 года Резервный фонд Российской Федерации был образован в результате деления Стабилизационного фонда на два фонда: Резервный фонд, Фонда национального благосостояния России. На данный момент Резервный фонд на практике стал заменой Стабилизационного фонда, помимо доходов от добычи и экспорта нефти федеральным бюджетом, источниками пополнения Резервного фонда также являются доходы от добычи и экспорта газа, полученные федеральным бюджетом.

Доходы, из которых Резервный фонд формируется в настоящее время, включают:

1. Избыточные доходы от продажи нефти и газа;
2. Денежные средства, полученные от управления фондом;

3. Доходы от нефтегазовой деятельности (налогов на добычу полезных ископаемых, налогов на экспорт сырьевых материалов, пошлин на вывоз товаров, произведённых из нефти и прочие).

Часть средств федерального бюджета представляет собой резервный фонд, который ведется отдельным учетом и управляется для обеспечения нефтегазового трансферта в случае недостаточности доходов от нефти и газа.

Министерство финансов Российской Федерации осуществляет управление средствами Резервного фонда в соответствии с порядком, установленным Правительством Российской Федерации. Кроме того, Центральный банк Российской Федерации может иметь отдельные полномочия по управлению этим Фондом. Сохранение средств Фонда и обеспечение стабильного дохода при размещении его средств на долгосрочной перспективе являются целями управления Резервным Фондом. Управление может приводить к отрицательным финансовым результатам в краткосрочном периоде, но это допустимо, если Совет директоров Резервного фонда считает, что такой подход не повлияет на долгосрочные цели управления фондом.

Ассигнования Резервных фондов Правительства Российской Федерации и местных администраций, которые распределены в федеральном бюджете, бюджетах субъектов Российской Федерации и местных бюджетах, могут быть использованы в соответствии с решением Правительства РФ, высших исполнительных органов субъектов РФ и местных администраций.

Правительство РФ, высшие исполнительные органы субъектов РФ и местные администрации устанавливают порядок использования бюджетных ассигнований Резервного фонда Правительства РФ, резервных фондов высших исполнительных органов субъектов РФ, Резервных фондов местных администраций, которые были предусмотрены в составе федерального бюджета, бюджета субъекта РФ и местного бюджета.

Отчет об использовании ассигнований Резервного фонда Правительства РФ, а также отчеты об использовании ассигнований резервных фондов высших исполнительных органов субъектов РФ, местных администраций прилагаются к годовым отчетам об исполнении федерального бюджета, бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов соответственно.

Федеральным бюджетом на очередной финансовый год и плановый период предусматривается создание резервного фонда Президента РФ в размере не более 1 % утвержденных расходов федерального бюджета. Средства из Резервного фонда Президента РФ выделяются на финансирование непредвиденных расходов. Бюджетные ассигнования из Резервного фонда Президента Российской Федерации могут использоваться только на основании указов и распоряжений самого Президента РФ. Однако, использование этих средств на проведение выборов, референдумов, а также на освещение деятельности Президента РФ запрещено.

Резервный фонд субъекта Российской Федерации является частью средств бюджета этого субъекта, который предназначен для покрытия расходных обязательств, если дотации на расходы бюджета субъекта РФ окажутся недостаточными. Если Резервный фонд будет создан на уровне субъекта РФ, то правила по формированию и использованию его средств будут утверждены законом этого субъекта РФ, за исключением закона о бюджете данного субъекта.

Государственные программы. Государственные программы – это специально разработанные программы, разрабатываемые государством для решения определенных задач в различных областях. Они финансируются из государственного бюджета и имеют специальные цели, задачи механизмы выполнения и контроль за их выполнением. Государственные программы можно считать одним из инструментов государственного управления и позволяет достичь стране определенных социально-экономических результатов.

Госпрограммы разрабатываются федеральными органами исполнительной власти или иной распорядитель средств бюджета, которого определило правительство в качестве ответственного лица. Сроки в которые будут реализоваться государственные программы определяются правительством РФ.

Основные направления государственных программ Российской Федерации⁹⁴:

⁹⁴ Справочная информация: "Перечень государственных программ, национальных и федеральных проектов, приоритетных программ и проектов в Российской Федерации" (Материал подготовлен специалистами КонсультантПлюс) / Государственные программы и федеральные проекты, принятые в рамках государственных программ

1. Сохранение населения, здоровья и благополучия людей;
2. Возможности для самореализации и развития талантов;
3. Комфортная и безопасная среда для жизни;
4. Достойный, эффективный труд и успешное предпринимательство;
5. Развитие науки, промышленности и технологий;
6. Цифровая информация;
7. Сбалансированное региональное развитие;
8. Обеспечение национальной безопасности и международного сотрудничества.

Задач и целей данных направлений множество, вот некоторые из них: обеспечение устойчивого роста населения по численности; повышение продолжительности жизни; снижение уровня бедности; увеличение количества граждан, которые занимаются физической культурой и спортом; повышение качества общего образования; развитие и поддержка способностей и талантов детей и молодежи, направленных на профессиональную ориентацию; увеличение научных исследований и разработок; увеличение количества граждан, которые занимаются волонтерской деятельностью; увеличение посещений гражданами культурных мероприятий; улучшение жилищных условий; увеличение объема жилищного строительства; увеличение качества городской среды; обеспечение доли дорожной сети; обеспечение сортировки отходов; снижение выброса в окружающую среду опасных загрязняющих веществ; обеспечение темпа роста ВВП; обеспечение темпа устойчивого роста доходов населения и уровня пенсионного обеспечения; повышение реального роста инвестиций в основной капитал; определенное увеличение численности занятых в сфере малого и среднего предпринимательства и другие.

Благодаря госпрограммам государство решает ряд социальных проблем, таких как безработица, бедность, доступность квалифицированной медицинской помощи, повышение образования. Также они содействуют экономическому развитию, защите окружающей среды, повышения общего качества жизни, поддержание национальной безопасности. Таким образом, данные программы играют важную роль в

управление социальной, экономической и политической стабильности государства и повышения качества различных сфер.

ТЕСТЫ

1. Дайте определение понятию «бюджет».
2. Перечислите основные функции бюджета.
3. Что такое дефицит бюджета?
 - a) Превышение доходов над расходами
 - b) Превышение расходов над доходами
 - c) Равенство доходов и расходов
 - d) Отсутствие доходов
4. Что включается в состав налоговых доходов федерального бюджета?
 - a) Налог на имущество физических лиц
 - b) Земельный налог
 - c) Налог на добавленную стоимость
 - d) Патентная система налогообложения
5. Что относится к неналоговым доходам бюджета?
 - a) Налог на прибыль организаций
 - b) Страховые взносы
 - c) Доходы от использования государственного имущества
 - d) Субсидии из других бюджетов
6. Что такое резервный фонд?
 - a) Часть бюджета, зарезервированная на непредвиденные расходы
 - b) Фонд, созданный для финансирования выборов
 - c) Фонд, предназначенный для благотворительности
 - d) Фонд, сформированный для оплаты услуг по госзакупкам
7. Что представляет собой профицит бюджета?
 - a) Превышение расходов над доходами
 - b) Недостаток средств для финансирования расходов
 - c) Превышение доходов над расходами
 - d) Значительный дефицит бюджета
8. Какие из приведенных налогов относятся к местным?
 - a) Налог на прибыль организаций

- b) Налог на имущество физических лиц
 - c) Акцизы
 - d) Налог на добавленную стоимость
9. Что является примером текущих расходов бюджета?
- a) Строительство дорог
 - b) Оплата коммунальных услуг
 - c) Ремонт школ
 - d) Модернизация больниц
10. Что входит в расходы на национальную оборону?
- a) Оплата медицинских услуг
 - b) Финансирование вооруженных сил
 - c) Зарплата сотрудников МВД
 - d) Финансирование образовательных учреждений

Тема 11. СБАЛАНСИРОВАННОСТЬ БЮДЖЕТОВ

Состояние бюджетов: дефицит, профицит, сбалансированный

Статья 184.1 Бюджетного кодекса Российской Федерации определяет основные характеристики бюджета, которые включают в себя общий объём доходов и расходов бюджета. Отношение между доходами и расходами государственного органа может принимать только одну из двух форм – дефицит или профицит. В теории невозможно, чтобы доходы и расходы бюджета были равны (сбалансированы), потому что доходы и расходы представляют различные аспекты деятельности государства, зависят от разных факторов и решают различные задачи. Они также различно влияют на валовый внутренний продукт и занятость, и качественно отличаются друг от друга. Эти различия в качестве ведут к количественным несоответствиям и никак не связаны с торговлей услугами, которые предоставляет государство.

Профицит бюджета – превышение дохода бюджета над его расходами.

Дефицит бюджета – превышение расходов бюджета над его доходами⁹⁵.

Руководство по статистике государственных финансов определяет дефицит (или профицит) денежных средств как разницу между чистым притоком денежных средств от государственных операций и чистым оттоком денежных средств, вызванным приобретением нефинансовых активов. При этом под нефинансовыми активами понимают основные фонды, запасы материальных оборотных средств, ценности и произведенные активы.

Появление бюджетного дефицита может быть вызвано различными причинами, такими как увеличение государственных расходов, снижение налоговых поступлений, экономический спад, неожиданные кризисы и финансовые обязательства. В свою очередь, появление бюджетного профицита может быть обусловлено увеличением налоговых поступлений, снижением государственных расходов, ростом экономики, эффективным управлением бюджетными ресурсами и реализацией финансовых реформ.

⁹⁵ Бюджетная система Российской Федерации: учебник / под общ. ред. Ю. С. Долгановой, Н. А. Истоминой. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2019. – 356 с.

Появление бюджетного дефицита может иметь различные последствия, такие как (см. рис. 26):

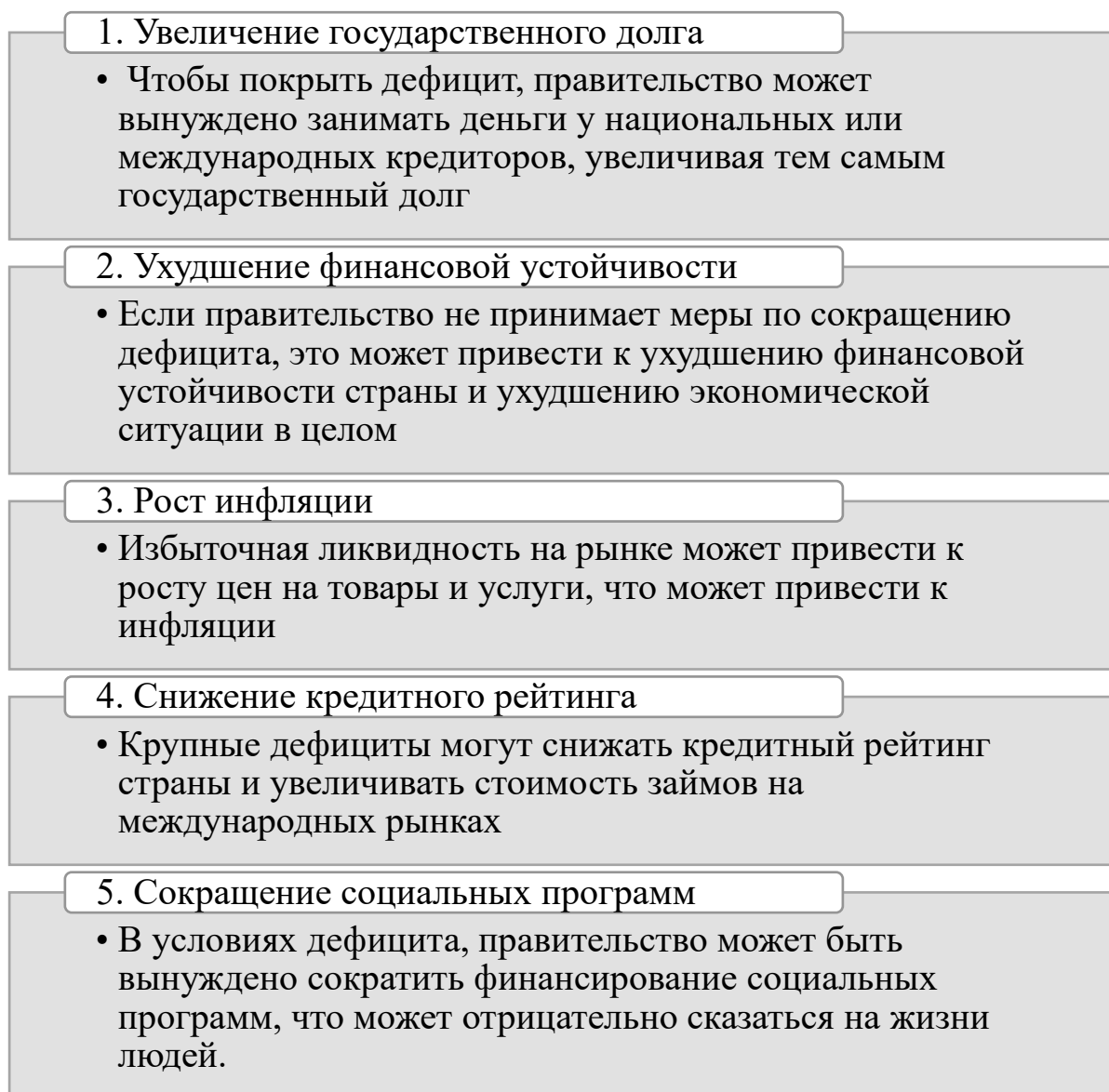


Рис. 26. Последствия бюджетного дефицита

Проявление бюджетного профицита страны может иметь как позитивные, так и негативные последствия (см. рис.27).

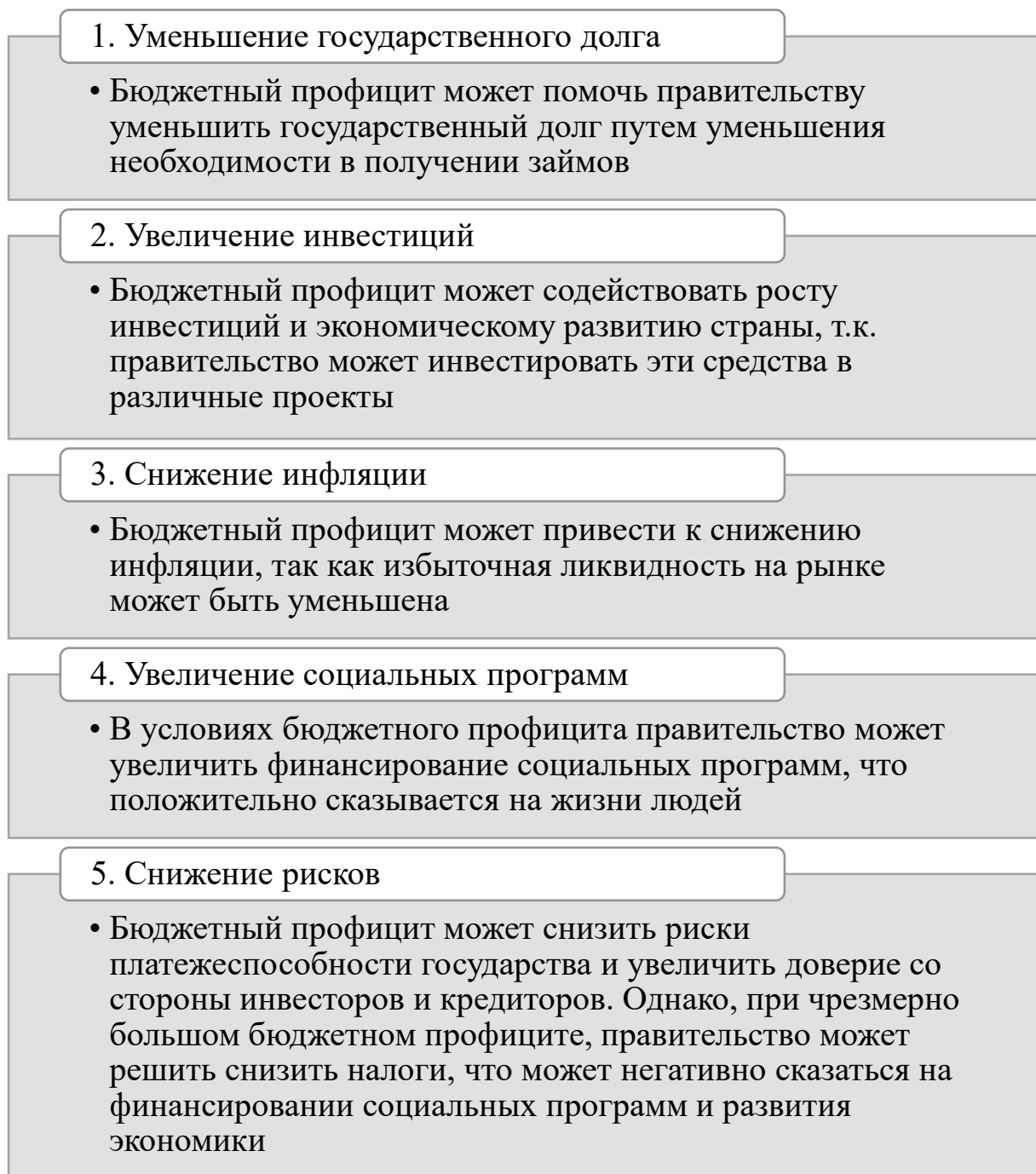


Рис. 27. Влияние бюджетного профицита на экономику страны

Наиболее предпочтительным состоянием для государства является сбалансированный бюджет. Данное понятие подразумевает отсутствие как дефицита, так и профицита. Дефицит бюджета способен инициировать ряд негативных макроэкономических последствий. К числу таких последствий относятся рост государственного долга, ускорение инфляционных процессов и девальвация национальной валюты. Кроме

того, дефицит ограничивает финансовые возможности государства по финансированию социальных программ и удовлетворению иных общественных потребностей.

Противоположное состояние — профицит бюджета — также не лишено недостатков. Наличие профицита может свидетельствовать об избыточном налоговом бремени. В этой ситуации государство аккумулирует средства, но не направляет их в полном объеме на общественные нужды. Подобная практика способна привести к замедлению темпов экономического развития и недостаточному прогрессу в социальной сфере. Следовательно, поддержание сбалансированности бюджета выступает в качестве стратегического ориентира для государства.

Ключевой целью бюджетной политики Российской Федерации провозглашается формирование устойчивой и долговременной бюджетной системы. Для достижения данной цели внедряются новые правила и параметры бюджетного планирования. В практику вводятся специальные индикаторы, отражающие степень сбалансированности бюджета. Данные индикаторы служат инструментом для оценки результативности деятельности органов государственной власти. Сбалансированность бюджета — важнейший принцип бюджетной системы, заявленный в Бюджетном кодексе России.

Часто говорят, что сбалансированность бюджета связана с концепцией «бюджетных правил». Однако в отечественной научной литературе есть разные интерпретации этого понятия. Чтобы определить сущность сбалансированности на научной основе, разберем, как данную терминологическую конструкцию определяют исследователи-экономисты в России.

Н. И. Куликов, Л. Н. Чайникова и Е. Ю. Бабенко утверждают, что сбалансированность бюджета представляет собой равенство доходов и расходов, а поскольку это трудно обеспечить, данную проблему невозможно решить, так как это связано с постоянно изменяющимися приоритетами государства, общества, а также имеющимися возможностями государства⁹⁶.

Е. А. Баева и С. В. Позднякова рассматривают сбалансированность бюджета с точки зрения основного показателя экономического и социального благополучия страны, который складывается из равенства

⁹⁶ Современная бюджетная система России: учеб. пособие / Н.И. Куликов, Л.Н. Чайникова, Е.Ю. Бабенко. — Тамбов: Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2007. — 104 с

доходов и расходов. Авторы отмечают, что «достижение равенства частей бюджета представляет собой задачу, которая крайне сложна в реализации. Для этого необходимо контролировать увеличение государственных затрат и установить оптимальный уровень налогообложения, который будет обеспечивать необходимые доходы для покрытия общественных потребностей»⁹⁷.

Абрамович Э. В и Засемчук Н. А. считают, что сбалансированность бюджета — это «свойство, включающее в себя такие параметры, как доходы и расходы»⁹⁸.

Следовательно, сбалансированность бюджета предполагает такое положение дел, при котором доходы государственного бюджета полностью покрывают запланированные расходы. Данное состояние также подразумевает устойчивость бюджета и отсутствие потребности в привлечении дополнительного финансирования из внешних или внутренних источников. При этом бюджет обязан обеспечивать финансовыми ресурсами все необходимые государственные программы и услуги. Реализация данной задачи должна происходить без введения новых налогов или осуществления дополнительных заимствований, способных спровоцировать экономическую нестабильность и перенапряжение.

Достижение сбалансированности бюджета может быть обусловлено целым рядом факторов. К числу таких факторов относятся следующие:

1. Эффективное управление. Рациональное и целевое расходование бюджетных средств правительством повышает вероятность достижения равновесия между доходной и расходной частями.
2. Рост экономики. Положительная динамика экономического развития страны ведет к расширению налоговой базы и, как следствие, к увеличению доходов государственного бюджета, что способствует его сбалансированности.
3. Уменьшение расходов. Сокращение правительством затрат на второстепенные программы и услуги позволяет снизить нагрузку на бюджетную сферу и приблизиться к сбалансированности.

⁹⁷ Найденова Т. А. Анализ качества сбалансированности бюджетов северных территорий. Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. 2016;(5–2):95–99.

⁹⁸ Учебно-методический комплекс по дисциплине «Государственный бюджет» для студентов специальности 1-25 01 04 Финансы и кредит, 2015, 217 с.

4. Увеличение налоговых поступлений. Повышение налоговых ставок или совершенствование системы администрирования и сбора налогов обеспечивает приток дополнительных доходов в бюджет.
5. Уменьшение долга. Сокращение объема государственного долга ведет к снижению расходов на обслуживание долговых обязательств, что высвобождает средства и улучшает баланс бюджета.
6. Более эффективное планирование. Долгосрочное бюджетное планирование в сочетании с мерами по управлению финансовыми рисками создает предпосылки для устойчивой сбалансированности.
7. Снижение инфляции. Контроль над инфляционными процессами позволяет стабилизировать расходы на социальные программы и увеличить реальную стоимость налоговых поступлений, позитивно влияя на сбалансированность.
8. Улучшение управления долговой нагрузкой. Оптимизация структуры долга и условий заимствований способствует снижению процентных ставок по государственным займам, экономии бюджетных средств на выплате процентов и, соответственно, росту доходов бюджета.
9. Улучшение корпоративного управления. Повышение эффективности деятельности государственных компаний напрямую отражается на росте их прибыли и, следовательно, на увеличении налоговых поступлений от них в бюджет.
10. Повышение кредитного рейтинга. Рост кредитного рейтинга страны снижает стоимость заемных средств на международных рынках, что также является фактором, способствующим поддержанию сбалансированности бюджета.

Условия, обеспечивающие стабильность бюджета, могут варьироваться в зависимости от специфики конкретной страны и складывающейся экономической конъюнктуры. Применительно к российской действительности к числу таких условий можно отнести:

1. Сбалансированный бюджет. Данный принцип означает, что объем государственных расходов не должен превышать объема доходов. Нарушение этого условия ведет к возникновению дефицита и росту государственного долга.
2. Контроль над государственными расходами. Государство обязано осуществлять жесткий контроль за расходованием средств и исклю-

чать неэффективные траты. Достижение этой цели возможно посредством реформирования государственных программ и повышения качества предоставляемых государственных услуг.

3. Разнообразие источников доходов. Формирование доходной части бюджета должно опираться на широкий круг источников. Это позволяет снизить зависимость государственной казны от одного или нескольких видов поступлений и включает налоги, сборы, пошлины и иные формы доходов.

4. Прозрачность бюджета. Государство обязано обеспечивать открытость и доступность информации о бюджетных расходах и доходах. Данная мера необходима для осуществления общественного контроля за использованием бюджетных средств.

5. Гибкость бюджета. Бюджетная система должна обладать способностью адаптироваться к меняющимся экономическим условиям. Инструментами обеспечения гибкости выступают резервные фонды и механизмы оперативного перераспределения средств.

6. Устойчивость к внешним шокам. Бюджет обязан быть резистентным к воздействию внешних экономических факторов, таких как колебания цен на нефть или резкие изменения валютных курсов. Данная устойчивость обеспечивается диверсификацией экономики и формированием достаточных резервных фондов.

7. Стабильность налоговой системы. Налоговая система должна отличаться стабильностью и предсказуемостью, что создает благоприятные условия для ведения бизнеса и планирования деятельности налогоплательщиками.

8. Эффективное использование бюджетных средств. Государство обязано добиваться максимальной результативности при расходовании бюджетных средств для достижения поставленных целей и решения социально-экономических задач.

9. Контроль за государственным долгом. Поддержание объема государственного долга на безопасном уровне и эффективное управление им являются необходимым условием для предотвращения финансовых кризисов.

10. Развитие инвестиционной привлекательности. Бюджетная политика должна быть направлена на создание благоприятного инвестиционного климата и стимулирование притока инвестиций в экономику страны.

Таким образом, стремление государства к сбалансированному бюджету продиктовано необходимостью обеспечения финансовой стабильности и минимизации рисков инфляции и девальвации национальной валюты. Поддержание сбалансированности позволяет государству сохранять кредитоспособность и сохранять доступ к заемным ресурсам на международных финансовых рынках. Кроме того, сбалансированный бюджет создает условия для эффективного управления государственными финансами и их направления на финансирование социальных программ, образования, здравоохранения и прочих общественно значимых нужд. Вместе с тем следует признать, что в определенных ситуациях, например, в период острого экономического кризиса или при необходимости реализации масштабных инфраструктурных проектов, временный отказ от принципа сбалансированности в пользу дефицитного бюджета может оказаться более оправданным и эффективным решением. Важно, чтобы бюджетная политика была гибкой и адаптировалась к текущей экономической ситуации.

Источники финансирования бюджетного дефицита

Для покрытия недостатка в бюджете (когда доходы меньше расходов) используются средства финансирования дефицита бюджета, которые могут быть внутренними или внешними.

Перечень различных источников внутреннего финансирования бюджета субъекта Российской Федерации⁹⁹:

1) разница между средствами, поступившими от размещения государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации, номинальная стоимость которых указана в валюте Российской Федерации, и средствами, направленными на их погашение;

2) разница между привлеченными и погашенными субъектом Российской Федерации в валюте Российской Федерации кредитами кредитных организаций;

3) разница между привлеченными и погашенными субъектом Российской Федерации в валюте Российской Федерации бюджетными

⁹⁹ Официальный сайт Открытый бюджет города Москвы / Сервисы /Зачем нужны источники финансирования дефицита бюджета? / [Электронный ресурс] <https://budget.mos.ru/services/training/lesson/4> / (Дата обращения 14.05.2023).

кредитами, предоставленными бюджету субъекта Российской Федерации другими бюджетами бюджетной системы Российской Федерации;

4) разница между привлеченными и возвращенными субъектом Российской Федерации кредитами иностранных банков в валюте Российской Федерации;

5) разница между привлеченными и погашенными субъектом Российской Федерации в валюте Российской Федерации кредитами международных финансовых организаций;

изменение остатков средств на счетах по учету средств бюджета субъекта Российской Федерации в течение соответствующего финансового года;

6) иные источники внутреннего финансирования дефицита бюджета субъекта Российской Федерации.

В ином списке внутренних источников финансирования дефицита бюджета субъекта Российской Федерации включаются следующие пункты: доходы от продажи акций и других формы участия в капитале, а также от продажи запасов драгоценных камней и металлов, за вычетом сумм, потраченных на их приобретение, если они находятся в собственности субъекта Российской Федерации; курсовые разницы по средствам субъекта Российской Федерации; объемы средств, направленных на исполнение государственных гарантий субъекта Российской Федерации и других долговых обязательств, погашаемых в валюте Российской Федерации; разница между суммами, полученными по возврату бюджетных кредитов от юридических лиц и других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации и предоставленных ими в валюте Российской Федерации; разница между суммами, перечисленными и полученными на едином счете бюджета субъекта Российской Федерации при управлении остатками субъекта Российской Федерации.

В состав источников внешнего финансирования дефицита бюджета субъекта Российской Федерации включаются:

1) разница между средствами, поступившими от размещения государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации, номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, и средствами, направленными на их погашение;

2) разница между привлеченными и погашенными субъектом Российской Федерации кредитами иностранных банков в иностранной валюте;

3) разница между привлеченными и погашенными субъектом Российской Федерации кредитами международных финансовых организаций в иностранной валюте;

4) разница между привлеченными и погашенными субъектом Российской Федерации бюджетными кредитами в иностранной валюте, предоставленными Российской Федерацией в рамках использования целевых иностранных кредитов;

5) иные источники внешнего финансирования дефицита бюджета субъекта Российской Федерации.

Список внешних источников финансирования дефицита бюджета субъекта Российской Федерации включает следующие элементы: объем средств, который направляется на исполнение государственных гарантий субъекта Российской Федерации в иностранной валюте, если исполнение этих гарантий ведет к праву регрессного требования гаранта к принципалу или в случае сторонней передачи прав требования бенефициара от гаранта к принципалу. Объемы средств, направляемых на исполнение государственных гарантий субъекта Российской Федерации в иностранной валюте, предоставленных Российской Федерацией в рамках использования целевых иностранных кредитов в случае, если исполнение этих гарантий ведет к праву регрессивного требования гаранта к принципалу, а также объем средств, направляемых на погашение долговых обязательств субъекта Российской Федерации в иностранной валюте, составляют остальную часть.

Управление дефицитом и профицитом бюджета

Для обеспечения сбалансированности бюджетов необходимо выработать механизмы по управлению как дефицитом, так и профицитом. Управление дефицитом подразумевает собой совокупность мероприятий по определению предельного размера дефицита, а также дальнейшее финансирование и разработка мероприятий по ликвидации дефицита путем привлечения дополнительных источников финансирования.

В 1992 году ряд стран подписал Договор о Европейском союзе – «Маастрихтское соглашение», в результате которого были установлены критерии, представляющие собой фискальные правила:

1. Плановые и фактические показатели дефицита государственного бюджета не могут превышать 3% ВВП, который исчислен по рыночным ценам;

2. На конец финансового года совокупность государственного и муниципального долга в денежном выражении не должен быть более 60% ВВП.

В большинстве экономически развитых странах государство устанавливает лимит дефицита, который бюджет не может превышать. В Российской Федерации установлены следующие допустимые параметры дефицита бюджетов:

1. Для Федерального бюджета предельный размер не установлен;

2. Для бюджетов субъектов РФ дефицит не должен превышать 15% утвержденного объема доходов, не учитывая возможные безвозмездные поступления. Если бюджет субъекта находится в значительной зависимости от дотаций федерального бюджета, то лимит устанавливается в размере 10% от утвержденного объема доходов;

3. Предельный размер для местных бюджетов устанавливается в размере 10% от утвержденного объема доходов, не учитывая безвозмездные поступления и налоговые поступления по дополнительным нормативам отчислений. Если местный бюджет находится в сильной зависимости от дотаций бюджета субъекта, то дефицит не должен превышать 5% утвержденного объема доходов.

Главная проблемой при управлении сбалансированностью бюджетов при дефицитном состоянии – поиск эффективных источников финансирования превышения установленной нормы и удержание бюджета в пределах запланированной величины, при состоянии профицита необходимо найти пути эффективного использования бюджетных средств.

В Российской Федерации для всех уровней бюджетной системы устанавливаются внешние и внутренние источники финансирования дефицита бюджета как на уровне государства, так и на уровне субъекта и муниципалитета. Внутренними источниками являются следующие пункты:

1. Доходы от размещения государственных и муниципальных ценных бумаг, стоимость которых выражена в национальной валюте;
2. Кредиты, предоставляемые государственным подразделениям, от кредитных организаций;
3. Изменение остатков средств на счетах по учету средств бюджета;
4. Кредиты, предоставляемые международными финансовыми организациями;
5. Бюджетные кредиты, предоставляемые другими бюджетами бюджетной системы РФ;
6. Иные внутренние источники покрытия дефицита:
 - средства от продажи акций и иных форм участия в капитале, который находится в государственной или региональной собственности;
 - средства от продажи запасов драгоценных металлов и камней, находящихся в собственности государства, региона или муниципалитета;
 - разница в курсах по средствам бюджета и т.д.

Внешние источники финансирования бюджетного дефицита используются при покрытии дефицита на уровне государства и регионов. Они исчисляются в иностранной валюте в связи с поступлением средств из иностранных государств:

1. Доходы от размещенных региональных или государственных ценных бумаг, стоимость которых выражена в иностранной валюте;
2. Кредиты, предоставляемые иностранными государствами, иностранными юридическими лицами, международными финансовыми организациями и иными субъектами международного права в иностранной валюте;
3. Кредиты, предоставляемые кредитными организациями в иностранной валюте;
4. Иные внешние источники покрытия дефицита.

При управлении дефицитом необходимо соблюдение некоторых условий:

1. Поиск источников, которые будут эффективны при покрытии дефицита бюджетов;

2. Контролирование развития экономической ситуации, которая будет обеспечивать допустимый уровень бюджетного дефицита;
3. Сокращение расходов на военную сферу;
4. Сокращение расходов на сферу государственной экономики;
5. Разработка и создания мероприятия по обеспечения стабилизации национальной денежной единицы страны с целью достижения подъема в экономике.

Финансовая устойчивость государства достигается при равновесии доходов и расходов государственного бюджета. Способы для достижения рассматриваемого равновесия характеризуются финансовыми инструментами и процессами, в результате которых в государственную бюджетную систему будут попадать денежные средства из различных финансовых секторов. Для покрытия дефицита используются следующие способы:

1. Финансирование бюджета за счет дополнительно поступивших налоговых отчислений, которые появляются в связи новыми принятыми решения органами государственной политики;
2. Финансирование бюджета путем долговых отчислений, то есть займов как на внутреннем, так и на внешнем рынке, а также привлечение кредитов;
3. Финансирование бюджета посредством кредитно-денежной эмиссии;
4. Финансирование бюджета путем использования временно свободных денежных бюджетных средств, которые находятся на счете Федерального казначейства.

В условиях Российской Федерации кредитно-денежная эмиссия не может использоваться при финансировании бюджетного дефицита, процесс не разрешен бюджетно-банковским законодательством. Дополнительные налоговые поступления также не могут рассматриваться как один из способов финансирования бюджетного дефицита, так как они учитываются только при составлении планового бюджета.

При профиците часть доходов значительно превышает расходы. В Бюджетном кодексе Российской Федерации закреплены направления использования полученных сверх доходов. Данные денежные

средства согласно статье 232 должны быть направлены Министерством финансов РФ без внесения каких-либо изменений в федеральный закон о федеральном бюджете на следующие задачи:

- замещение государственных заимствований;
- погашение государственного долга Российской Федерации;
- использование публичных нормативных обязательств РФ, если бюджетные ассигнования на их исполнение оказываются недостаточными при условии, что увеличение расходов не превышает 10%.

Полученные сверх доходов бюджетные средства направляются в специально созданные фонды: Резервный фонд и Фонд национального благосостояния. В резервный фонд входит часть средств из федерального бюджета, которые подлежат специализированному учету и управлению в целях эффективного осуществления нефтегазового трансферта в случае недостаточности нефтегазовых доходов для обеспечения того или иного трансферта.¹⁰⁰

Резервный фонд формируется за счет следующих источников:

- нефтегазовые доходы федерального бюджета, превышающие утвержденный объем на соответствующий финансовый год величину нефтегазового трансферта, соблюдая условие, что накопленный объем самим фондом не превышает его нормальной величины;
- доходы от управления средствами Резервного фонда.

Фонд национального благосостояния представляет собой часть средств федерального бюджета, подлежащих обособленному учету и управлению в целях обеспечения софинансирования добровольных пенсионных накоплений граждан РФ, а также обеспечение сбалансированности (покрытия дефицита) бюджета Пенсионного фонда РФ.¹⁰¹

Источники формирования Фонда национального благосостояния перечислены в следующих пунктах:

- нефтегазовые доходы федерального бюджета, которые не превышают на соответствующий финансовый год утвержденный объем нефтегазового трансферта при условии, что накопленный объем средств Резервного фонда достигает или превышает допустимую норму;

¹⁰⁰ Бюджетный кодекс РФ, Статья 96.9 // Собрание законодательства Российской Федерации – 1998. - №31. – Ст. 3832

¹⁰¹ Бюджетный кодекс РФ, Статья 96.10 // Собрание законодательства Российской Федерации – 1998. - №31. – Ст. 3832

- доходы от управления средствами Фонда национального благосостояния.

Функционирование фондов не решает проблему стабилизации профицита государственного бюджета, так как необходимо правильное и качественное управления. Работа фондов является эффективной, если их создание приводит к снижению зависимости расходов бюджета от цен на нефть или какое-либо другое сырье.

Методы обеспечения сбалансированностью бюджетов

В социально-экономической сфере сбалансированность бюджета имеет важное значение. Необходимо достигать сбалансированности во всех уровнях бюджета государства, так как даже небольшая несбалансированная часть региональных бюджетов влечет за собой задержку государственных и муниципальных заказов, а также сбои в системе бюджетного финансирования.

Основным методом сбалансирования бюджетов является балансовый метод, сущность которого заключается в системе взаимоувязанных и взаимообусловленных расчетов и показателей. При разработке метода необходимо согласовывать две различные стороны: первая сторона – приход и расход денежных средств, вторая - использование имеющихся ресурсов. Балансовый метод заключается в выявлении и обеспечении всех общественных экономических пропорций и связей.

В экономической науке в зависимости от содержания задачи управления бюджетными средствами существует классификация методов сбалансированности бюджетов. Классификация приведена в таблице 2.

Одной из главных задач бюджетной системы является недопущение значительного превышения расходов бюджета над доходами, то есть обеспечение сбалансированности бюджета. Существует ряд определенных методов, которые применяют органы государственной власти для борьбы с дефицитом бюджета. Управление сбалансированностью бюджетов включает в себя несколько этапов:¹⁰²

¹⁰² Ляпинова Г.В. Бюджетная политика и бюджетный процесс: учебное пособие для вузов/ - Иркутск: 2008. – С. 411

Таблица 2

Классификация методов сбалансированности бюджетов¹⁰³

Признак классификации	Методы
Состояние бюджета	Методы управления бюджетом при дефиците
	Методы управления бюджетом при профиците
Применение на стадиях бюджетного процесса	Методы, применяемые на стадии планирования бюджета
	Методы, применяемые на стадии исполнения бюджета
Период воздействия на бюджет	Краткосрочный период, который заключается в рамках текущего периода
	Долгосрочный, период которого не имеет срока
Форма воздействия	Методы прямого воздействия
	Методы косвенного воздействия
Зависимость от полномочий органов власти	Методы, применяемые государственными органами власти
	Методы, применяемые региональными органами власти
	Методы, применяемые при межбюджетном выравнивании
Влияние на стороны бюджета	Методы, которые влияют на доходы
	Методы, которые влияют на расходы
Зависимость от направлений финансово-бюджетной политики	Методы, применяемые при реализации долговой политики
	Методы, применяемые при реализации расходной политики
	Методы, применяемые при осуществлении политики в области инвестирования
	Методы, применяемые при осуществлении политики в области налогообложения и собственности

1. Определение предпосылок формирования бюджетного дефицита;
2. Определение и расчет величины дефицита/профицита;
3. Анализ профицита или дефицита бюджета и принятие последующих решений по использованию профицитных денежных средств или поиск источников финансирования соответственно;
4. Расчет расходов по обслуживанию государственного долга;
5. Осуществление мероприятий: при дефиците – привлечение дополнительных источников финансирования, при профиците – размещение средств;
6. Использование привлеченных средств от дополнительных источников финансирования;
7. Оценивание эффективности проведенных мероприятий в соответствии с состоянием бюджета (профицит/дефицит).

¹⁰³ Власенко Е.О. Методы обеспечения сбалансированности бюджетов субъектов РФ// Известия. – 2010. - №5. – С. 105.

Определенная последовательность использования методов обеспечения сбалансированности бюджетов имеет важное значение. В Российской Федерации на законодательном уровне определен данный порядок применения методов, соблюдение которого влечет за собой эффективность и качество работы бюджетной системы.

В процессе управления бюджетами бюджетная политика ориентирована на достижение состояния равновесия между доходами и расходами. Такое равновесие призвано гарантировать устойчивость государства и определяется понятием сбалансированности бюджетов. Для обеспечения данного состояния требуется реализация комплекса мер, включающего ряд ключевых аспектов.

1. Разработка долгосрочной стратегии развития социально-экономической сферы государства, которая в обязательном порядке должна учитывать как текущие потребности общества, так и реальные возможности бюджетной системы.
2. Усиление контроля за расходованием бюджетных средств. Данное направление предполагает возможное сокращение затрат на отдельные социально-экономические программы и проекты, а также оптимизацию численности персонала и снижение уровня оплаты труда и премиальных выплат.
3. Привлечение дополнительных доходов. Реализация данной меры осуществляется путем расширения базы налогообложения, повышения налоговых ставок, а также за счет продажи государственных ценных бумаг и иных активов, находящихся в государственной собственности.
4. Развитие экономической среды. Данный аспект включает в себя создание благоприятных условий для функционирования и развития бизнеса, стимулирование экспортной деятельности и активное привлечение инвестиций.
5. Оптимизация государственных закупок. Данное направление подразумевает повышение эффективности и результативности использования бюджетных средств, выделяемых на закупку товаров и услуг, а также общее сокращение соответствующих затрат.
6. Реализация программы по повышению эффективности государственного управления. Программа должна предусматривать со-

вершенствование системы управления государственными финансами, повышение квалификации государственных служащих, а также обеспечение открытости и прозрачности процесса принятия решений.

Соблюдение предусмотренных условий и корректное использование перечисленных методов обеспечивает достижение сбалансированности бюджетов. Данный показатель выступает одним из ключевых факторов в обеспечении финансовой устойчивости государства. Применяемые органами власти способы позволяют эффективно распоряжаться денежными ресурсами и предотвращать возникновение проблем в экономическом секторе.

Обеспечение сбалансированности бюджетов служит важным инструментом повышения уровня доверия к государству как со стороны населения, так и со стороны инвесторов. Рост доверия, в свою очередь, способствует увеличению объема инвестиций в экономику. Конечным результатом данных процессов становится повышение качества и уровня жизни населения. Кроме того, сбалансированный бюджет позволяет государству адекватно реагировать на экономические кризисы и изменения конъюнктуры мировой экономики, обеспечивая стабильность и минимизируя возможные негативные последствия для общества.

Сбалансированность бюджета предоставляет государству возможность эффективно контролировать как доходную, так и расходную части, что является основой устойчивости всей экономической системы. В случае превышения расходов над доходами возникает дефицит бюджета. Следствием дефицита могут стать инфляция, рост налогового бремени и снижение инвестиционной мотивации. В противоположной ситуации, при существенном превышении доходов над расходами, фиксируется состояние профицита. Избыток бюджетных средств также несет определенные риски и способен привести к снижению уровня государственных инвестиций и замедлению темпов экономического роста в целом. Сбалансированный бюджет является ключевым фактором при эффективном использовании государством своих ресурсов и обеспечении стабильности в экономике.

ТЕСТЫ

1. Дайте определение понятию «сбалансированность бюджета».
2. Назовите основные источники финансирования бюджетного дефицита.
3. Что такое дефицит бюджета?
 - a) Превышение доходов над расходами
 - b) Превышение расходов над доходами
 - c) Равенство доходов и расходов
 - d) Отсутствие расходов
4. Что такое профицит бюджета?
 - a) Превышение расходов над доходами
 - b) Превышение доходов над расходами
 - c) Равенство доходов и расходов
 - d) Отсутствие доходов
5. Какая максимальная граница дефицита бюджета установлена для субъектов РФ?
 - a) 10% от доходов
 - b) 15% от доходов
 - c) 20% от доходов
 - d) 5% от доходов
6. Что входит в состав резервного фонда?
 - a) Нефтегазовые доходы федерального бюджета
 - b) Доходы от продажи акций государственных компаний
 - c) Поступления от налогов на доходы физических лиц
 - d) Средства, полученные от международных кредитов
7. Какие действия выполняются при профиците бюджета?
 - a) Сокращение государственных расходов
 - b) Привлечение дополнительных займов
 - c) Замещение государственных заимствований и погашение долга
 - d) Эмиссия дополнительной денежной массы
8. Что представляет собой сбалансированный бюджет?
 - a) Превышение расходов над доходами
 - b) Превышение доходов над расходами
 - c) Равенство доходов и расходов
 - d) Отсутствие доходов и расходов

9. Что означают бюджетные правила («Маастрихтские критерии»)?
- a) Нормы ЕС по размерам бюджетного дефицита и государственного долга
 - b) Критерии для включения в список Всемирного наследия ЮНЕСКО
 - c) Правила международной торговли товарами и услугами
 - d) Нормы таможенного регулирования
10. Что является первостепенной задачей при достижении сбалансированности бюджета?
- a) Увеличение доходов бюджета любыми способами
 - b) Обеспечение оптимального соотношения доходов и расходов
 - c) Сокращение социальных расходов
 - d) Применение кредитно-денежной эмиссии
11. Дайте определение понятию «бюджетная политика».
12. Назовите основные критерии оценки эффективности бюджетной политики.
13. Что такое дефицит бюджета?
- a) Превышение доходов над расходами
 - b) Превышение расходов над доходами
 - c) Равенство доходов и расходов
 - d) Отсутствие доходов
14. Что такое профицит бюджета?
- a) Превышение расходов над доходами
 - b) Превышение доходов над расходами
 - c) Равенство доходов и расходов
 - d) Отсутствие расходов
15. Что является показателем успешной бюджетной политики?
- a) Высокий уровень государственного долга
 - b) Снижение уровня инфляции
 - c) Большой бюджетный дефицит
 - d) Низкая производительность государственных органов
16. Что включает в себя методика анализа бюджетной статистики?
- a) Определение величины ВВП
 - b) Оценку динамики инфляции
 - c) Рассмотрение уровня безработицы

d) Анализ ключевых показателей бюджета (доходы, расходы, долги)

17. Что понимается под индексом потребительских цен (ИПЦ)?

- a) Показатель производительности труда
- b) Индикатор уровня инфляции
- c) Индекс биржевых котировок
- d) Показатель объема экспорта

18. Какая технология может существенно повысить прозрачность и надежность бюджетной системы?

- a) Технология блокчейн
- b) Электронная коммерция
- c) Интернет вещей
- d) Географические информационные системы

19. Что оценивается при анализе эффективности бюджетной политики?

- a) Объем бюджетных средств
- b) Скорость освоения бюджета
- c) Соответствие задачам социальной справедливости и равенства
- d) Уровни средней заработной платы

20. Что подразумевает фискальная устойчивость бюджетной политики?

- a) Умение минимизировать государственный долг
- b) Способность удерживать высокую инфляцию
- c) Необходимость быстрого роста ВВП
- d) Поддержание высоких государственных расходов

Раздел 2. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ

Тема 18. КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ: БАЗОВЫЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

Притоки и оттоки денежных средств компании

Условно все деньги компании можно разделить на две крупные категории, а именно притоки и оттоки денежных средств (ДС). При этом притоки и оттоки обычно рассчитываются за определенный период – месяц, квартал или год.

Притоки денежных средств — это все поступления денег в компанию, которые образуют бюджет, т. е. это деньги приходящие в компанию. Примером притоков денежных средств являются: продажа товаров или услуг клиентам, получение кредитов или займов от банка, перечисление инвестиций в компанию и многое другое.

Оттоки денежных средств — это все расходы или выплаты денег из компании, т. е. это деньги выходящие из компании. Примеры: оплата поставщикам за сырье или товары, выплата зарплаты сотрудникам, налоги и прочие обязательные платежи и т. д.

Разница между притоком денежных средств и оттоком называется чистым денежным потоком и рассчитывается по ниже приведенной формуле (1):

$$\text{Чистый денежный поток} = \text{Приток ДС} - \text{Отток ДС} \quad (1)$$

Если чистый денежный поток положительный, значит компания заработала больше, чем потратила, что говорит об успешности бизнеса. Если отрицательный — наоборот, расходов было больше поступлений. Последнее может иметь негативный характер, но в некоторых случаях может рассматриваться как нормальная ситуация, например в условиях активной инвестиционной фазы развития.

Рассмотрим простой пример распределение притоков и оттоков денежных средств условной компании за последний месяц. Допустим компания оказала услуги на сумму 1 млн. рублей, что будет притоком

денежных средств. Параллельно банк одобрил кредит компании на сумму 0,5 млн. рублей на приобретение офисного оборудования, что также будет притоком денег, т.к. кредит является поступлением денег в компании. На эти деньги компания приобрела за 650 тыс. рублей оргтехнику, что является оттоком. Затем компания выдала зарплату на сумму 200 тысяч рублей и оплатила налоги на сумму 120 тыс. рублей. Кроме того, были оплачены услуги ЖКХ и аренды на 30 и 60 тысяч рублей соответственно, а также банковские услуги на сумму 5 тыс. рублей. Последние расходы являются оттоком денежных средств. В табл. 3 представлен пример расчета.

Таблица 3

Пример расчета денежных потоков

Наименование показателя	Приток ДС, тыс. руб.	Отток ДС, тыс. руб.
Продажа услуг клиентам	1000	-
Получение кредита от банка	500	-
Приобретение оргтехники		650
Оплата труда		200
Налоговые отчисления		120
Оплата услуг ЖКХ		30
Оплата аренды		60
Оплата банковских услуг		5
Итого денежный поток:	1500	1065
Чистый денежный поток	+435	

Таким образом, совокупные притоки денежных средств составили 1500 тыс. рублей (1,5 млн. руб.), а совокупные оттоки 1065 тыс. рублей. Чистый денежный поток составил 435 тыс. рублей. Это говорит, что за анализируемый период компания получила 435 тыс. рублей чистого дохода.

В результате денежные потоки можно рассматривать за определенные отрезки времени или периоды для проведения анализа. Пример такого денежного потока представлен на рис. 28.

Как видно из рисунка, за каждый месяц представлены данные по притоку денежных средств и их оттоку. В итоге данные сводятся по вышеприведенной формуле (1) в данные по чистому денежному по-

току за каждый месяц, которые затем суммируются. Тем самым получают данные за год по чистому денежному потоку (сальдо денежного потока). Чистый денежный поток может принимать как положительные, так и отрицательные значения.

	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь
ПРИТОК	1200	800	1100	1300	1500	1600	1700	1400	1300	1200	1100	900
ОТТОК	900	1000	900	1000	1100	1100	1300	1000	1200	900	900	900
ЧИСТЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК	300	-200	200	300	400	500	400	400	100	300	200	0
ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК НАРАСТАЮЩИМ ИТОГОМ	300	100	300	600	1000	1500	1900	2300	2400	2700	2900	2900
	2900											

Рис. 28. Пример денежного потока за год

Важно отметить, что значение отрицательного денежного потока характеризует убыток в определенном периоде. Для компенсации данного убытка требуется внести дополнительные денежные средства либо за счет накопления чистого денежного потока в прошлом периоде нарастающим итогом, либо срочным привлечением денежных средств из вне.

При этом для проектов, которые только планируются, отрицательные значения в любом периоде означают, что в это время в проекте возникают затраты, которые не получается компенсировать за счет притока денежных средств. Если аналогичная ситуация будет наблюдаться в денежном потоке нарастающим итогом, то это свидетельствует о невозможности выполнить свои обязательства по проекту, т.е. просто нет денег, чтобы оплатить возникающие траты. В этом случае денежные потоки нарастающим итогом не должны принимать отрицательные значения или хотя бы принимать значения равные нулю.

Экономисты для повышения информативности работы с денежными потоками предпочитают делить все притоки и оттоки денежных средств на три категории: операционный, инвестиционный и финансовый (табл. 4).

Таблица 4

Назначение трех денежных потоков

Тип денежного потока	Краткая суть денежного потока	Пояснение притоков и оттоков
Операционный	Денежный поток отражает способность компании генерировать денежные средства от основной деятельности	Притоки: оплата от клиентов за товары или услуги. Оттоки: Расходы на бизнес: зарплата, оплата поставщикам, уплаченные налоги, аренда и т.д.
Инвестиционный	Денежный поток отражает взаимодействие с активами и основными фондами.	Притоки: продажа старого оборудования, недвижимости, патентов. Оттоки: покупка нового оборудования, недвижимости, вложения в другие компании.
Финансовый	Денежный поток отражает источники финансирования и отношения с контрагентами	Притоки: получение кредита, привлечение денег от инвесторов. Оттоки: возврат кредитов, выплата дивидендов акционерам.

Операционный денежный поток должен быть положительным на каждом периоде планирования. В этом случае компания способна обеспечить свою основную деятельность. Высокое сальдо по операционной деятельности говорит о высокой доходности бизнеса. Если же поток имеет отрицательные значения, то это является тревожным сигналом финансового благополучия компания. Проще говоря, компания продает товаров меньше, чем тратит на их производство.

Важно отметить, что отрицательных денежный поток по операционной деятельности допустим только в случаях запуска и отладки новых производств. В этом случае компания осуществляет работы по запуску нового производства и планомерно выходит на заданный объем производства. Но такие периоды как правило не должны быть продолжительными, т.к. требуют постоянных дополнительных влияний со стороны.

Кейс: убыточный Xbox

Себестоимость производства Xbox, особенно первой модели с её

мощным железом и встроенным жёстким диском, была выше розничной цены. Например, по оценкам, убыток с каждой проданной консоли Xbox в начале составлял \$100-\$150. Основной доход формировался за счет того, что Microsoft получала лицензионные отчисления с каждой проданной игры для Xbox (примерно \$10-15 с копии). Кроме того, доходы шли от подписок на Xbox Live, продажи аксессуаров и контента.

В 2005 году, в разгар «консольной войны» между Xbox 360 и PlayStation 3, вице-президент Microsoft Питер Мур публично заявлял, что компания не получает прибыль с продажи консолей. Прибыль тогда приносили игры и онлайн-сервисы. Эту информацию подтвердили судебные процессы. Так во время судебного разбирательства FTC против Microsoft в 2023 году были обнародованы внутренние документы. Например, в 2021 году серия Xbox Series S/X всё ещё продавалась с минимальной прибылью или в убыток. Согласно документам, самая дорогая модель Xbox Series X продавалась с убытком около \$100-200 на единицу, в то время как Series S была ближе к безубыточности.

В настоящее время благодаря удешевлению комплектующих и оптимизации производства, консоли начинали приносить прибыль. К концу жизненного цикла Xbox 360 её продажи уже стали рентабельными. Продажа консолей в убыток или с минимальной маржой была и остается ключевой стратегией Microsoft для проникновения на рынок и конкуренции. Это долгосрочная инвестиция в экосистему, где основная прибыль генерируется не «железом», а программным обеспечением, играми и сервисами, которые покупают пользователи на протяжении многих лет после покупки консоли. Эту же модель в разное время использовали Sony (особенно с PS3, которая изначально была очень дорогой в производстве) и Nintendo (хотя последняя чаще стремится к прибыльности «железа»)¹⁰⁴.

Соответственно в некоторых случаях операционный денежный поток может принимать отрицательные значения.

Инвестиционный денежный поток — это один из трёх ключевых разделов отчёта о движении денежных средств компании. Он показывает, сколько денег было потрачено или получено от операций,

¹⁰⁴ Foros Ø., Kind H. J., Stähler F. Endogenous multihoming and network effects: Playstation, Xbox, or both? // Management Science. – 2025. – Т. 71. – №. 4. – С. 2993-3012. URL: <https://pubsonline.informs.org/doi/abs/10.1287/mnsc.2022.00613> (дата обращения 12.01.2026)

связанных с долгосрочными (внеоборотными) активами и финансовыми вложениями. Другими словами, этот раздел отвечает на вопрос: «Во что компания вкладывает деньги для своего будущего роста и как она распоряжается своими долгосрочными активами?».

Притоком от инвестиционной деятельности считаются операции по продаже основных средств предприятия, продажа долей в других компаниях, получение денег по ранее выданным долгосрочным займам и продажа бизнес-направлений или активов, включая ценные бумаги.

Оттоком по инвестиционной деятельности принято считать различные капитальные затраты, связанные с покупкой, модернизацией или строительством зданий, сооружений, оборудования и техники. К оттокам можно отнести и покупку финансовых активов таких как акции, облигации и другие финансовые инструменты.

Отрицательный инвестиционный денежный поток — это нормально для растущей компании. Это означает, что бизнес активно инвестирует в своё будущее: строит новые заводы, покупает современные станки, разрабатывает новые продукты.

Положительный инвестиционный денежный поток — требует внимания и изучения, т.к. является следствием следующих действий:

1. Зрелость или спад: Компания больше не инвестирует в свое развитие, а распродаёт своё имущество.
2. Стратегическая перестройка: Продажа непрофильных активов для фокусировки на основном бизнесе.
3. Кризис или необходимость срочно получить деньги для покрытия убытков в операционной деятельности.

Рассмотрим важность денежного потока от инвестиционной деятельности на примере необходимости регулярного обновления автопарка для бизнеса такси.

Кейс: обновление автопарка такси

Компании активно использующие машины и оборудования с высокой степенью износа сталкиваются с необходимостью регулярного обновления основных фондов. Ярким примером такого бизнеса является таксопарк. Допустим приобретение автомобиля составляет 2 млн. рублей со сроком эксплуатации 5 лет или пробегом 100 тысяч километров. По завершению срока эксплуатации предполагается приоб-

рести новый автомобиль. В результате средний срок списания составляет 400 тысяч рублей ежегодно без учета фактора инфляции и изменения стоимости денег или 20 тысяч километров в год.

Условно каждый год автомобиль теряет 400 тысяч рублей и через год будет стоить 1,6 млн. рублей, а через 5 лет – 0 рублей. Однако, в реальности снижение стоимости автомобиля не линейно и рыночная стоимость в определенные периоды времени превышает полученные значения в результате линейного планомерного падения стоимости.

Интенсивность эксплуатации автомобиля в такси значительно увеличена. Такси за год может проехать от 50 тысяч километров, т.е. срок эксплуатации снижается до двух лет (при условии проезда в 100 тысяч километров), а следовательно, усиливается и падение стоимости автомобиля.

При этом следует учитывать следующий фактор. Если собственник такси продаст автомобиль ближе к 100 тысячам пробега, то потеря стоимости будет выше, т.к. автомобилю требуется для восстановления его свойств провести капитальный ремонт как двигателя, так и других частей, а следовательно будет большой дисконт. Однако, если собственник продаст такси с пробегом 60-80 тысяч километров, то сможет получить максимальную выгоду от его реальной рыночной стоимости.

Таким образом, удобно отдельно отслеживать операции с таким активами, что приводит нас к необходимости вести отдельный их учет, что и осуществляется в рамках инвестиционных денежных потоков. Более того, такой подход усиливает контроль над управлением активами компаний и для некоторых видов деятельности это особенно критично.

Денежный поток от финансовой деятельности — это третий и завершающий раздел отчёта о движении денежных средств. Он показывает, как компания взаимодействует с собственниками (акционерами) и кредиторами (банками, держателями облигаций), то есть откуда она привлекает долгосрочный капитал и как его возвращает.

Притоком финансового денежного потока является эмиссия акций с размещением их на бирже, получение кредитов и займов, а также субсидий. По сути это все процессы, приводящие к получению денег на счета компании.

Оттоком финансового денежного потока является: выплата дивидендов, погашение кредитов и займов.

Если сальдо финансового денежного потока приобретает положительные значения, то компания привлекает капитала больше, чем возвращает, что характерно для следующих ситуаций:

- Компания готовится к стадии быстрого роста и масштабированию. Компания активно привлекает инвестиции (венчурные, через IPO) и берёт кредиты для финансирования агрессивного роста и больших инвестиций. В этом случае по логике в инвестиционном денежном потоке будут наблюдаться оттоки, связанные с приобретением зданий, оборудования, техники и прочих активов.

- Крупные стратегические приобретения. В этом случае компания аккумулирует большие денежные средства для финансирования покупки другой компании.

- Рефинансирование долга. Компания получает крупных кредит для погашения старых долгов.

Отрицательное сальдо финансового денежного потока свидетельствует, что компания возвращает капитал инвесторам, кредиторам и учредителям. Типичные ситуации, при которых финансовый денежный поток приобретает отрицательные значения следующие:

- Стабильная, зрелая и прибыльная компания генерирует столько денег, что может позволить себе без ущерба вкладывать деньги как в развитие, так и в регулярные выплаты дивидендов.

- Стратегия снижения долговой нагрузки. В этом случае компания стремиться погасить кредиты с целью улучшения финансовых показателей и снижения риска. Частным случаем можно считать выкуп акций у акционеров.

Рассмотрим примеры возможных притоков и оттоков денежных средств по всем трем видам денежных потоков, что представлено в таблице 5.

Таблица 5

Притоки и оттоки денежных средств

Наименование денежного потока	Приток ДС	Отток ДС
Операционный денежный поток	1. Выручка от продажи товаров/услуг по основной деятельности. 2. Авансы от покупателей и заказчиков.	1. Оплата поставщикам за сырьё, материалы, товары. 2. Выплата заработной платы, премий, отпускных. 3. Уплата налогов и сборов (НДС, налог на прибыль, НДФЛ и др.). 4. Оплата аренды, коммунальных услуг, услуг связи и прочих расходов.
Инвестиционный денежный поток	1. Продажа внеоборотных активов (основных средств и нематериальных активов). 2. Продажа долей в других компаниях (дочерних и зависимых обществ). 3. Продажа финансовых вложений (акций, облигаций других компаний). 4. Получение дивидендов от дочерних компаний (если это не основная деятельность). 5. Получение возвратов по ранее выданным долгосрочным займам.	1. Приобретение или создание внеоборотных активов (покупка основных средств, капитальное строительство или модернизация, приобретение нематериальных активов (ПО, лицензии, патенты) и т.д. 2. Приобретение долей в других компаниях. 3. Приобретение долгосрочных финансовых вложений (акций, облигаций). 4. Предоставление долгосрочных займов другим лицам. 5. Вложения в НИОКР.
Финансовый денежный поток	1. Получение кредитов и займов. 2. Эмиссия и размещение акций, долей (привлечение средств собственников). 3. Получение средств от государственной помощи/целевого финансирования (субсидий). 4. Поступления от выпуска облигаций, векселей.	1. Погашение основной суммы долга по кредитам и займам (возврат «тела» кредита). 2. Выплата дивидендов акционерам/участникам. 3. Выкуп собственных акций. 4. Погашение выпущенных облигаций, векселей. 5. Уплата обязательств по финансовой аренде (лизингу) в части погашения долга. 6. Выплаты для погашения обязательств при выходе участника из общества.

Важно отметить что, анализ денежных потоков следует производить в комплексе по всем трем видам денежных потоков, т.к. изменения в одном контуре денежного потока, влияют на другие денежные потоки. При этом важно учитывать, что сальдо нарастающим итогом по всем трем видам денежных потоков на каждом периоде планирования всегда должны приобретать положительные значения.

Следует учитывать, что притоки и оттоки денежных средств являются основой для финансового моделирования. Этот метод используется в проектах бизнес-планирования, в оценке эффективности, оценке рисков и многом другом.

В экономике притоки и оттоки денежных средств формируются в специальном документе – отчет о движении денежных средств, который показывает все фактические поступления и выплаты денежных средств компании за период. Простыми словами – это «кардиограмма» финансового здоровья компании, показывающая, дышит ли бизнес самостоятельно (за счёт операций) или находится на искусственной вентиляции (за счёт постоянных кредитов).

Пример соответствующего отчета о движении денежных средств компании ПАО «ГМК «Норильский Никель» приведено на рис. 29.

ПАО «ГМК «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»

БУХГАЛТЕРСКАЯ (ФИНАНСОВАЯ) ОТЧЕТНОСТЬ
ЗА 6 МЕСЯЦЕВ 2025 ГОДА

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
за 6 месяцев 2025 года

Организация ПАО ГМК "Норильский никель"

Единица измерения: тыс. руб.

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 6 месяцев 2025 года	За 6 месяцев 2024 года
	Денежные потоки от текущих операций			
	Поступления - всего	4110	524 631 984	434 241 577
	в том числе:			
	от продажи продукции, товаров, выполнения работ, оказания услуг	4111	503 271 555	409 576 486
	арендных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	1 911 541	1 801 455
	от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
	процентов по дебиторской задолженности покупателей	4114	-	-
	прочие поступления	4119	19 448 888	22 863 636
	Платежи - всего	4120	(449 442 537)	(421 076 264)
	в том числе:			
	поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, выполненные работы, оказанные услуги	4121	(245 942 255)	(242 011 042)
	в связи с оплатой труда работников	4122	(58 201 314)	(55 590 427)
	процентов по долговым обязательствам	4123	(83 059 636)	(59 861 499)
	налога на прибыль организаций	4124	(5 407 755)	(3 681 989)
	прочие платежи	4129	(56 831 577)	(59 931 307)
	Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	75 189 447	13 165 313
	Денежные потоки от инвестиционных операций			
	Поступления - всего	4210	80 772 398	73 686 531
	в том числе:			
	от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	550 473	164 736
	от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	-	-
	от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	78 188 776	46 905 904
	дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	1 660 821	25 994 161
	прочие поступления	4219	372 328	621 730
	Платежи - всего	4220	(112 081 665)	(112 913 332)
	в том числе:			
	в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(58 213 387)	(44 813 634)
	в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	(6 015 400)	(12 990 400)
	в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(45 655 447)	(53 403 004)
	процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	(2 197 431)	(1 706 294)
	прочие платежи	4229	-	-
	Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(31 309 267)	(39 226 801)
	Денежные потоки от финансовых операций			
	Поступления - всего	4310	884 947 876	504 020 499
	в том числе:			
	получение кредитов и займов	4311	397 208 295	403 690 844
	денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
	от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
	от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	487 739 581	100 001 956
	прочие поступления	4319	-	327 699
	Платежи - всего	4320	(824 605 694)	(483 127 469)
	в том числе:			
	собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	-	-
	на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	(1 404 456)	(130 501 422)
	в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(822 000 656)	(351 691 667)
	прочие платежи	4329	(1 200 582)	(934 380)
	Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	60 342 182	20 893 030
	Сальдо денежных потоков за период	4400	104 222 362	(5 168 458)
	Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало периода	4450	57 018 263	24 513 656
	Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец периода	4500	159 299 159	18 236 318
	Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	(1 941 466)	(1 108 880)

Рис. 29. Пример отчета о движении денежных средств

Выручка, себестоимость и прибыль

Притоки денежных средств, полученных компаниями от основной деятельности принято называть выручкой.

Выручка — это все деньги, которые организация или человек получил за проданные товары, выполненные работы или оказанные услуги.

Выручка возникает только тогда, когда выполнены два условия: есть продукт или услуга и за них заплатили деньги. Если денег не заплатили, выручки нет, даже если: работа сделана, продукт передан, время потрачено. В данном случае возникает дебиторская задолженность, т.е. задолженность клиентов перед компанией.

Важно сразу запомнить главное правило: выручка — это не прибыль. Выручкой считаются только деньги от продажи: товаров (например, деталей, устройств, изделий); услуг (разработка сайта, ремонт, консультация); работ (монтаж, настройка, исследование). Разберем простой пример, компания продала 10 изделий по 5 тысяч рублей, то соответственно выручка составит 50 тысяч рублей.

При этом не все поступления денег (притоки) можно считать выручкой. К выручке не относятся:

- кредиты и займы;
- личные деньги владельца;
- гранты и субсидии;
- авансы, если работа ещё не выполнена.

Простым примером могут быть ситуации, когда компания получила аванс за будущую работу, но работа еще не выполнена. **Аванс** — это деньги, которые заказчик платит заранее, до того как товар поставлен или услуга оказана. Пока работа не выполнена и результат не передан, аванс не является выручкой. Экономически это долг исполнителя перед заказчиком.

Выручка является важным индикатором успеха, но не определяет его, т.к. выручка является лишь составной частью деятельности компаний. К примеру, компания получила выручку в 100 тысяч рублей, а ее расходы составили 120 тысяч рублей.

Все расходы и оттоки по операционной деятельности часто входят в себестоимость. **Себестоимость** — это все затраты, которые

нужны, чтобы создать продукт или услугу. Согласно некоторым интерпретациям себестоимость — это цена всего процесса работы, выраженная в деньгах.

В себестоимость могут входить следующие категории:

- материалы и сырье для производства изделий;
- электричество и услуги ЖКХ;
- аренда помещений или оборудования и техники;
- интернет и сервер и другие информационные услуги;
- расходы на ремонт оборудование и поддержание его работоспособности;
- амортизационные отчисления (износ оборудования, выраженный в денежном выражении);
- заработная плата работников и многое другое.

Многие новички не понимают и недооценивают влияние себестоимости. Рассмотрим простой пример: специалист по фрилансу в области маркетинга оказал услугу компании на сумму 50 тысяч рублей и подписал соответствующие акты выполненных работ. Вся работа выполнялась на собственном оборудовании в виде: ноутбука стоимостью 180 000 рублей с гарантированным сроком эксплуатации три года и ежемесячными подписками на сумму 14 тысяч рублей. В результате рассчитаем амортизацию, которая будет равна равномерным распределением 180 тысяч рублей на три года и на 12 месяцев, что составит 5 тысяч рублей. Прибавим к этой сумме подписки и получим, что себестоимость работ составила 19 тысяч рублей и итоговый доход составил не 50 тысяч рублей, а значительно меньше – 31 тысячу рублей.

Для более глубокого понимания влияния оплаты труда на себестоимость разберем классический пример малого бизнеса.

Кейс: бизнес по домашней выпечке

Кондитер в лице самозанятого занимается изготовлением тортов и реализует их по цене 2000 рублей за торт.

Кондитер рассчитывает себестоимость учитывая в основном расходные материалы на создание торта к которым относятся ингредиенты на создание самого торта, ингредиенты для украшения торта, упаковочные материалы и отчисления налога для самозанятых в размере 4% для физических лиц.

№	Наименование затрат	Цена за торт, руб.
1	Ингредиенты для коржей торта (мука, сахар, разрыхлитель и т.д.)	240
2	Ингредиенты для украшения торта	380
3	Упаковка торта	90
4	Налоговые отчисления, 4% от выручки	80
Итого себестоимость со стороны кондитера		790
Выручка		2000
Предполагаемая прибыль		1210

В результате кондитер рассматривает 1210 рублей как свой чистых доход. В данном расчете кондитера не учитывается несколько важных факторов: амортизация оборудования, оплата собственного труда, услуги ЖКХ, рекламам и продвижение и некоторые другие расходы, включая непредвиденные. Рассмотрим эти факторы чуть подробнее.

У кондитера имеется духовой шкаф стоимостью 40 000 рублей, кухонный комбайн стоимостью 20 000 рублей, прочее оборудование совокупной стоимостью 68 000 рублей. При условии изготовления 60 изделий в месяц и сроком эксплуатации 5 лет получаем амортизацию в размере 30 рублей на изделие.

Услуги ЖКХ составляют в месяц около 9000 рублей, что составляет 150 рублей на одно изделие.

Реклама и продвижение составляет около 6000 рублей, что составляет 100 рублей на один торт.

Среднее совокупное время изготовления торта включая время переговоров с клиентами составляет 5 часов, что позволяет изготовить около 2 тортов или 60 изделий в месяц. Средняя стоимость работ кондитера данной квалификации составляет 250 рублей в час, что составляет 1250 рублей на один торт. В результате дополнительные издержки составляют 1530 рублей, а с учетом 790 рублей совокупные затраты составят 2320 рублей. А с учетом необходимых будущих инвестиций в развитие сумма может стать еще большей.

Таким образом, цена в размере 2000 рублей будет приводить к медленному угасанию бизнеса, а кондитер будет вынужден жертвовать собственным доходом от трудовой деятельности.

Подводя итог, себестоимость – это сумма всех затрат компании. Она есть всегда, даже когда ее не учитывают и не считают. Отсутствие

учета себестоимости ведет к убыткам.

Другим важным термином для понимания финансов компания является **операционная прибыль** — это прибыль, которую компания получает от своей основной деятельности, без учёта случайных, разовых и «внешних» факторов. Другими словами, операционная прибыль выступает индикатором, отвечающим на вопрос: «Зарабатывает ли компания на том, ради чего она вообще существует?».

Рассчитывается операционная прибыль по простой формуле: из выручки вычитаются все операционные расходы или грубо говоря себестоимость. При этом важно учитывать, что в операционную прибыль не входят следующие показатели:

- проценты по кредитам;
- доходы от вкладов;
- продажа оборудования или недвижимости;
- штрафы, пени, разовые компенсации;
- курсовые разницы и ряд других показателей.

Все эти вещи могут повлиять на общий финансовый результат, но они не показывают качество работы бизнеса. Поэтому показатель операционная прибыль позволяет понять, жизнеспособен ли бизнес, а также напрямую сравнить компании между собой. Динамика изменения этого показателя характеризует качество менеджмента и его способность справляться с кризисными ситуациями, а также показывает успешность основной деятельности фирмы. Если показатель операционной прибыли отрицательный, а компания получила чистую прибыль, то это тревожный сигнал, говорящий о том, что бизнес функционирует не за счет своей основной деятельности.

Важно разобрать несколько особенностей операционной прибыли. Операционная прибыль — это расчётный показатель, а не реальные деньги в кассе или на счёте. Компания может получить операционную прибыль, но при этом клиенты еще не заплатили или деньги находятся в пути (особенно характерно для внешнеэкономической деятельности), что приводит к росту дебиторской задолженности. Часть денег клиентов может быть представлена авансами, а также часть денег может «застрять» в запасах (допустим перед ростом сезонного спроса компания закупила больше сырья и комплектующих). В результате таких действий на бумаге операционная прибыль может быть, а в реальности на счетах быть близка к нулю.

Операционная прибыль не учитывает кредиты и проценты. Компания может хорошо работать операционно эффективно (допустим операционная прибыль составляет 500 тыс. рублей), но быть перегруженной долгами (проценты по кредитам могут составить 600 тыс. рублей). В итоге компания в убытке, хотя операционная деятельность эффективна.

Операционная прибыль не отражает разовые события, такие как продажа оборудования, выписанные штрафы, необходимость выплат компенсаций, судебные выплаты и другие. Операционная прибыль не показывает, как эти события влияют на устойчивость бизнеса.

Операционная прибыль также не показывает инвестиционные возможности. Даже положительная операционная прибыль не гарантирует, что у компании есть деньги: на обновление оборудования; на рост и на запуск новых проектов. Для этого важны денежные потоки, а не только прибыль. Даже если показатель операционной прибыли положительный в динамике он может падать, что говорит о потере рынка и клиентов. Это в долгосрочной перспективе негативно скажется на всех финансовых показателях.

Кейс: дебиторская ловушка участника ВЭД

Участник ВЭД ввез импортный товар на сумму 2,5 млн. рублей. Совокупные затраты компании составили 2,3 млн. рублей. В процессе таможенного оформления ФТС РФ затребовали с компании уплатить временное обеспечение в размере 250 тыс. рублей. В итоге товар успешно был выпущен и получен компанией. В следующем месяце компания готовит новую поставку и планирует использовать эти же деньги для уплаты временного обеспечения. Однако, ФТС РФ возвращают денежные средства с момента написания заявления в течение 90 дней и часто в практике деньги возвращаются в последние несколько дней до окончания. В результате имеется бухгалтерская прибыль в размере 200 тыс. рублей, но фактически денег на счетах по данной поставке нет.

Если вычесть из всех доходов организации все расходы организации и заплатить все положенные налоги, то получим показатель чистой прибыли.

Чистая прибыль — часть балансовой прибыли предприятия,

остающаяся в его распоряжении после уплаты налогов, сборов, отчислений и других обязательных платежей в бюджет. Простыми словами, это те деньги, которые остаются в распоряжении компании и используются по её усмотрению без каких-либо ограничений.

Таким образом, выручка простыми словами представляет собой сколько денег поступило в компанию, а себестоимость — сколько денег ушло. Все, что остается называется прибылью. Данные аспекты важны любому специалисту, занимающемуся проектным управлением, запуску стартапов, ведущему учет своей деятельности по фрилансу или занимающемуся инвестициями.

Логика отчета о финансовых результатах

Изучив все базовые понятия погрузимся в понимание финансовой отчетности компаний. Отчёт о прибылях и убытках — это карта логики бизнеса. Этот отчет показывает где именно создаются или теряются результаты деятельности компании, но не показывает, где лежат деньги. Именно поэтому отчет о прибылях и убытках всегда нужно читать вместе с анализом денежных потоков.

Любой анализ финансовой деятельности рекомендуется начинать с отчета о прибылях и убытках с анализа ранее рассмотренной выручки, себестоимости и прибыли, а также ряда других показателей.

Отчёт о прибылях и убытках устроен как последовательная история со своей простой логикой, последовательно отвечающей на серию вопросов:

1. Сколько денег заработали компания?
2. Сколько потратили на производство?
3. Сколько денег ушло на управление?
4. Сколько — на продвижение и продажи?
5. Что осталось от основной деятельности?
6. Что изменилось из-за кредитов, налогов и разовых событий?

Каждый следующий показатель — это результат предыдущего шага, а финишным результатом является чистая прибыль.

Отчет о прибылях и убытках в российской практике называется «отчет о финансовых результатах» и имеет строго утвержденную форму отчетности, приведенную на рисунке 30.

Отчет о финансовых результатах январь-март 2025				
Организация <u>ПАО "Авиакомпания "ЮТэйр"</u> Идентификационный номер налогоплательщика _____ Организационно-правовая форма/форма собственности публичное акционерное общество/смешанная российская собственность с долей собственности субъектов РФ _____ Единица измерения: тыс. руб.	Дата (число, месяц, год)		Форма по ОКУД	Коды
			по ОКПО	0710002
			ИНН	31 03 2025
				01130489
				7204002873
	по ОКОПФ/ОКФС		12247	42
	по ОКЕИ		384	
Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь - март 2025 г.	За январь - март 2024 г.
	Выручка	2110	17 235 839	15 162 567
	Субсидии	2110.1	88 168	424 041
	Себестоимость продаж	2120	(19 564 069)	(17 800 134)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	(2 240 062)	(2 213 526)
	Коммерческие расходы	2210		-
	Управленческие расходы	2220		-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(2 240 062)	(2 213 526)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	318 509	240 420
	Проценты к уплате	2330	(514 215)	(571 511)
	Прочие доходы	2340	3 643 008	193 151
	Прочие расходы	2350	(132 408)	(426 567)
	Прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности до налогообложения	2300	1 074 832	(2 778 033)
	Налог на прибыль	2410	(440 485)	671 183
	в т.ч.			
	текущий налог на прибыль	2411		-
	отложенный налог на прибыль	2412	(440 485)	671 183
	Прибыль (убыток) от прекращаемой деятельности за вычетом относящегося к ней налога на прибыль организаций	2420	-	-
	Прочее	2460	-	(3 160)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	634 347	(2 110 010)

Рис. 30. Пример отчета о финансовых результатах

Изучение отчета начинается с официальных записей сверху вниз. Первое на что следует обратить внимание период, за который сформирован отчет (в нашем случае за январь-март 2025 года). Далее следует обратить внимание на организацию, которая предоставила отчет (в вышеприведенном примере это ПАО «Авиакомпания «ЮТэйр»). В обязательном порядке следует обратить внимание на единицу измерения показателей в отчете. По умолчанию данные в отчете указываются в тысячах рублях, но могут встречаться отчеты, где размерность указана в млн. рублей или просто в рублях. Важно отметить, что все отрицательные значения в отчете указываются в скобках, а не со знаком «минус».

Далее рассмотрим подробнее каждый показатель отчета о финансовых результатах.

1. Самая первая строка отчета о финансовых результатах посвящена **выручке**, которую подробно рассмотрели ранее. Важно отметить, что в нашем примере субсидии полученные компанией от государства выделены в виде отдельной подстроки.

2. Вторая строка посвящена **себестоимости**, которая также рассмотрена ранее.

3. **Валовая прибыль** представляет собой разницу между выручкой и себестоимостью проданных товаров или услуг компанией. Этот показатель показывает, сколько денег остается у компании после покрытия прямых затрат на производство. При этом валовая прибыль представляет собой расчетный показатель.

В целом валовая прибыль показывает насколько выгоден сам продукт, без учёта затрат на управление и маркетинг. Если валовая прибыль имеет отрицательные значения, то продукт в целом экономически не целесообразен для производства или оказания услуг. Тем не менее, в отчетах можно встретить отрицательные значения данных показателей, особенно в условиях кризиса. Чаще всего это говорит о необходимости оптимизации издержек или получения дополнительных инвестиций на покрытие текущих расходов.

4. **Коммерческие расходы** представляют собой затраты, которые появляются после завершения производства и связаны с продажей товара или услуги.

В российском законодательстве нет четкого разделения и отнесения затраты на коммерческие расходы, но в практики к ним относят все расходы, связанные продажей и продвижением продукции или услуг. Так, для фирм, работающих в сфере производства, коммерческими расходами будут траты на упаковку изделий, их доставку до склада покупателя, рекламные мероприятия и другие. В коммерческие расходы торговой компании входят затраты на перевозку и хранение товаров, оплату труда, аренду или содержание зданий, где осуществляется торговля, рекламу, представительские расходы и т. п.¹⁰⁵. Тем не менее в целом выделяют следующие группы коммерческие расходов:

- реклама;

¹⁰⁵ Трухина В. Что включают в себя коммерческие расходы? URL: https://nalog-nalog.ru/uchet_zatrat/chto_vklyuchayut_v_sebya_kommercheskie_rashody-23/ (дата обращения 21.01.2026)

- маркетинг, связанный с продажей товаров или услуг: промоакции, таргетированная реклама, продвижение на маркетплейсах;
- продвижение;
- комиссии агентов, дистрибьюторов, торговых представителей и другие комиссии посредников;
- расходы на отдел продаж: заработная плата, CRM, телефония, сервисы аналитики.

5. Управленческие расходы – это часть затрат, которые напрямую не связаны с производственным процессом предприятия, но играют важную роль при расчете затрат на выпуск одной единицы продукции, управление, маркетинг, административные ресурсы, организацию деятельности предприятия и прочие функции¹⁰⁶.

Обычно управленческие расходы включают в себя следующие группы затрат:

- зарплата управленцев: директоров, руководителей направлений, старших менеджеров и других;
- зарплаты сотрудников из отделов бухгалтерии, HR, охраны, клининга;
- аренда, амортизация и обслуживание офисов: в том числе ЖКХ, ремонт, оснащение оборудованием, программным обеспечением;
- аренда, амортизация и обслуживание транспорта, который не задействован в производстве продукции;
- привлечение внештатных специалистов: аудиторов, бизнес-консультантов, тренеров, бухгалтеров, юристов и финансистов на аутсорсе;
- обучение административного персонала, тренинги и повышение квалификации;
- командировки;
- оплата связи: интернета, телефонии и другие;
- представительские расходы — траты на мероприятия, которые нужны, чтобы установить связь с контрагентами, например, переговоры с покупателями, презентации товаров.

Данные затраты на прямую не создают продукт, но без них компания работает малоэффективно.

¹⁰⁶ Управленческие расходы: что это, учет в 2026 году. URL: <https://www.glavbukh.ru/art/391062-upravlencheskie-rashody> (дата обращения 21.01.2026)

6. Прибыль (убыток) от продаж. Это расчетный показатель, который определяется по следующей формуле: из валовой прибыли вычитаются управленческие и коммерческие расходы. По сути это ключевой системообразующий показатель, показывающий эффективность бизнеса в целом. Однако, всегда следует уделять внимание размеру и динамике развития коммерческих и управленческих расходов, т.к. они могут занимать существенную долю. В результате это может говорить о необходимости принудительного продвижения товара, что косвенно указывает на низкую его востребованность у конечных потребителей на которых направлен весь комплекс маркетинга. А в случае роста управленческих расходов – это косвенно указывает на низкую управленческую эффективность и бюрократическую перегруженность системы управления. К примеру, в 2000-е годы в России были существенные перекосы в сторону оплаты труда управленческих кадров, которые встречаются и сейчас. В отдельных компаниях производственные сотрудники из 100 человек могли получать в совокупности меньше, чем управленческий штат из 10 человек.

7. Прочие доходы и расходы представляют собой поступления и затраты, не связанные с основной деятельностью организации. Сюда относятся:

- проценты по кредитам;
- курсовые разницы;
- штрафы;
- разовые доходы, включая поступления от долевого участия в других организациях;
- иные затраты и доходы, которые сложно однозначно классифицировать и интерпретировать.

В целом прочие доходы и расходы не характеризуют бизнес, но влияют на итоговые показатели деятельности. В некоторых ситуациях, данные сроки затрат могут сильно менять финансовые результаты, но как правило единовременно и их нельзя считать системными.

8. Прибыль (убыток) до налогообложения является важным индикативным показателем финансовой деятельности организации, т.к. результатом коммерческой деятельности должно быть извлечение прибыли.

Более того, данный показатель напрямую используется для срав-

нения компаний между собой. Это обусловлено тем, что налог на прибыль, который не учитывается в данном показателе, в разных странах может иметь разное значение. Даже внутри одной страны можно встретить условия предоставления пониженных налоговых ставок для отдельных отраслей, компаний и территорий. В результате показатель «чистой прибыли» для сравнения компаний не подходит, а вот показатель «прибыль до налогообложения» является важным показателем результативности деятельности компании в целом.

9. Налог. В данном случае подразумевается налог на прибыль организации, который рассчитывается как процент от прибыли до налогообложения. Важно отметить, что налог может возникать даже, если в реальности у компании нет денег на счете, поэтому именно здесь могут возникать кассовые разрывы.

10. Чистая прибыль. Это финальный показатель итоговой деятельности, который показывает сколько компания заработала «по документам». Часто это может не соответствовать ее остаткам на счетах. К примеру, клиент вовремя не оплатил услугу и его долг будет числиться в дебиторской задолженности и проходить по всем документам как доход, хотя реально оплаты не производилось.

Алгоритм исследования отчета о финансовых результатах строится на горизонтальном и вертикальном анализе. Горизонтальный сводится к исследованию как за анализируемый период изменился тот или иной показатель в натуральном выражении и в относительном выражении. При этом часто исследуют темпы роста по годам, чтобы понять динамику изменения показателей. Отдельно исследуется доля тех или иных затраты в общей выручке компании и динамика изменения этих показателей. Любые существенные сдвиги больше 5% должны быть описаны и объяснены. Таким образом логика отчета о финансовых результатах представлена ниже:

- 1. Выручка**
2. – Себестоимость
3. = Валовая прибыль
4. – Управленческие расходы
5. – Коммерческие расходы
6. = Прибыль от продаж
7. ± Прочие доходы/расходы
8. – Налоги

9. = Чистая прибыль

В результате отчет финансовых результатах является отражением логики бизнеса. Он показывает, где именно создается или теряется результат, но не показывает, где лежат деньги. Именно поэтому отчет о финансовых результатах всегда нужно читать вместе с анализом денежных потоков и соответствующим отчетом.

Далее рассмотрим типовые ошибки анализа и интерпретации отчета о финансовых результатах (отчета о прибылях и убытках).

Ошибка 1. Чистая прибыль признак успеха

Многие новички, исследуя отчет о финансовых результатах руководствуются логикой, что если чистая прибыль имеет положительное значение, то компания успешна. В реальности это может быть далеко от реальности. Чистая прибыль может быть результатом разовой продажи актива или положительного стечения обстоятельств, а не результатом системной работы бизнеса. Более того, в некоторых случаях операционная прибыль может иметь отрицательное значение. Рассмотрим простой пример.

Кейс: прибыль без прибыли

Компания ООО «В» опубликовала отчет в котором чистая прибыль превысила прошлогоднее значение в несколько раз. Однако при этом имеются существенные проблемы. Изучите таблицу 22 ниже:

Наименование показателя	2024	2025	2026
Выручка	15036	13532.4	12179.16
Себестоимость	8531	8957.55	9405.43
Валовая прибыль (убыток)	6505	4574.85	2773.73
Коммерческие расходы	1535	2156	2976
Управленческие расходы	3143	3674	4190
Прибыль (убыток) от продаж	1827	-1255.15	-4392.27
Прочие доходы	125	401	18964
Прочие расходы	87	143	153
Прибыль до налогообложения	1865	-997.15	14418.73
Налог на прибыль	373	0	2883.75
Чистая прибыль	1492	-997.15	11534.99

Из анализа отчета о финансовых результатах можно сделать следующие выводы:

1. Последние два года выручка компании «В» падает на 10%, что

предположительно указывает на то, что потребители негативно относятся к выпускаемому продукту и стали меньше его покупать.

2. Себестоимость продукции возросла на 5% ежегодно. Можно предположить, что и розничная цена выросла, что привело к падению продаж и как следствие выручки компании.

3. Валовая прибыль сократилось более чем в 2 раза, что говорит о падении операционной эффективности деятельности компании «В».

4. Наблюдается рост коммерческих расходов на 40 и 38% соответственно. Предположительно компания увеличила расходы на маркетинг и продвижения с целью стимулировать продажи, но это мало помогло, т.к. выручка падает второй год подряд стабильными темпами.

5. Управленческие расходы также выросли на 17% и 14%. Видимо руководство компании пытается исправить ситуацию привлекая новых специалистов или экспертов, но при этом не стремиться сократить издержки на правления при общем падении выручки. Это косвенно указывает на то, что менеджмент компании неадекватно реагирует на финансовое положение дел.

6. Прибыль от продаж упала, что говорит о падении общей эффективности деятельности организации.

7. Чистая прибыль в последнем году выросла до рекордных значений, что является положительным результатом, но полученным не за счет основной деятельности, а за счет прочих доходов (см. таблицу). Возможно компания продала какие-то свои активы, с целью восстановить финансовое положение.

Таким образом, кейс показывает, что наличие чистой прибыли не является признаком успешной деятельности компании и нужно рассматривать комплекс факторов. Более того, обратить внимание, что все формулировки и возможные выводы построены на гипотезах, т.к. требуется изучить дополнительные данных финансовых отчетов компании, чтобы получить комплексное представление о финансовом положении дел.

Ошибка 2. Рост выручки — это признак развивающейся компании.

Рост выручки может быть обусловлен множеством факторов, ко-

торые стимулируют продажи. Таким факторами могут выступать существенные скидки и акции, дорогие каналы привлечения клиентов. Более того, рост выручки может нивелироваться более высокими темпами роста себестоимости, что будет вести компанию к убыткам. Таким образом, рост выручки имеет смысл рассматривать только вместе с анализом всех строк расходов.

Ошибка 3. Игнорирование структуры расходов.

Обычно рост выручки всегда сопровождается ростом себестоимости. Логика тут проста, чем больше компания продает, тем больше она производит, а следовательно, растут оба показателя. Но тут важно понять темп роста каждого показателя. К примеру, ежегодный темп роста выручки составляет 5%, а себестоимости 10%. В результате в течение какого-то времени себестоимость превысит выручку. Аналогичная ситуация может наблюдаться с управленческими или коммерческими расходами. В этом случае необходимо оценивать темпы роста по каждому типу строк затрат в отчете и далее углубляться в их причины.

Ошибка 4. Не отличать себестоимость от управленческих расходов.

Новички рассматривают все расходы как «просто расходы», но это стратегическая ошибка. Себестоимость и ее рост напрямую влияют на экономику продукта и если реализация чувствительна к цене, то это быстро отразится на показателях выручки. Управленческие расходы показывают эффективность работы менеджмента и влияют на масштабируемость бизнеса. Можно иметь хороший и качественный продукт, но из-за управленческих ошибок получить в итоге убыточную компанию.

Ошибка 5. Считать коммерческие расходы «второстепенными».

В современных условиях рыночной деятельности произвести продукт недостаточно, необходимо обеспечить его продвижение и стимулировать продажи. Для некоторых видов деятельности доля таких расходов может занимать существенную часть. При этом важно знать и анализировать сколько стоит привлечь клиента относительно прибыли от этого клиента.

Ошибка 6. Сравнивать компании по чистой прибыли без контекста.

Допустим у нас есть две компании: одна работает в строительной сфере и получает годовую чистую прибыль в размере 52 млн руб., а вторая компания работает в розничной торговле и получает годовую прибыль 78 млн руб. Многие новички считают, что вторая компания более эффективная, но при этом не учитывают важные факторы: масштаб бизнеса, отрасль, риски и другие факторы. Если строительная компания получила выручку в размере 350 млн руб., то доля чистой прибыли составит 15 %. При этом в среднем в отрасли это значение 9%, что говорит о высокой эффективности деятельности. Вторая компания розничной торговли сделала оборота в 1,5 млрд руб., и доля чистой прибыли составила 5 %. Как видим, тут на лицо и отраслевые различия и масштаб деятельности, а также стоит учитывать, что в строительной сфере риски выше, чем в розничной торговле.

Ошибка 7. Анализировать отчет в отрыве от событий и управленческих решений.

Отчет о финансовых результатах нельзя интерпретировать в отрыве от внешних факторов и принятых управленческих решениях. К примеру, в условиях COVID-19 многие компании потерпели серьезные убытки и если рассматривать только финансовые данные, то можно заключить, что компании и менеджмент отработали плохо и не эффективно. Хотя на фоне других компаний или ситуации в целом можно получить диаметрально противоположные выводы.

Таким образом, отчет о финансовых результатах нельзя рассматривать по отдельности по каждой строке, а смотреть в комплексе по каждому году и в динамике за несколько лет.

Ярким примером влияния управленческих и коммерческих расходов на итоговые финансовые результаты наблюдаются в кинематографической сфере и медиа, где данный вид расходов может оказывать колоссальное влияние на результирующие показатели.

Кейс: кинопроизводство Форрест Гамп

Форрест Гамп считается культовым и оscarоносным фильмом, который сорвал кассовый прокат своего времени и вошел в 100 лучших кинопроизведений столетия, что подтверждает изменение рейтинга фильма со временем на рисунке 31.

Percent change in average rating for "Forrest Gump" compared to other 1994 films.

Source: MovieLens

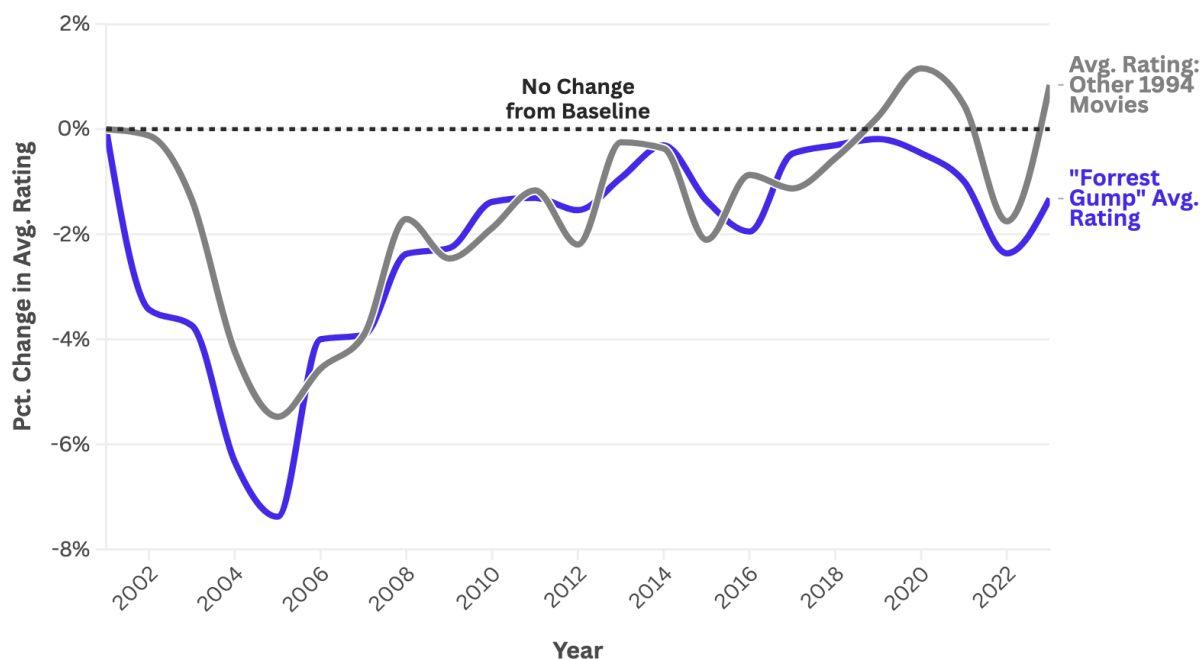


Рис. 31. Изменение рейтинга фильма «Форрест Гамп» по сравнению с другими кинолентами

В 1994 году фильм «Форрест Гамп» собрал рекордные 678 млн. долларов США в мировом прокате. Фильм получил шесть премий «Оскар», включая и главный приз «Лучший фильм» и получил культовый статус, который был подтвержден временем (см. рисунок 30.). Бюджет фильма составил 55 млн. долларов, т.е. себестоимость кинопроизводства составила всего 55 млн. долларов, а валовая прибыль кинокомпании Paramount Pictures составила баснословные 623 млн. долларов.

Однако согласно внутренней отчетности Paramount Pictures фильм оказался убыточным и многие причастные к фильму не получили полагающиеся от прибыли выплаты. Столько существенные расходы составили коммерческие расходы, включающие в себя: глобальный маркетинг, дистрибьюцию, проценты кинотеатрам, рекламные кампании, продвижение на награды и прочие маркетинговые расходы.

Отдельно в расходы кинопроизведения были включены управленческие расходы, в которые вошли: расходы головной студии Paramount Pictures и выплаты бонусов, юридические услуги, административные издержки, внутренние комиссии дочерних компаний и

проценты по корпоративным займам. Все эти расходы не были напрямую связаны с фильмом, но были включены в его затраты.

Исследование многих других кинопроизведений показали схожую ситуацию. В научной финансовой литературе данный феномен назвали «Hollywood accounting — способ распределения расходов, при котором прибыль «исчезает» на бумаге. Это позволяет голливудским компаниям на легальных основаниях отказывать в части выплат актерам, сценаристам, продюсерам и другим задействованным лицам, чьи доходы привязаны к процентам от прибыли. Многие компании используют схожие схемы для ухода от налогов и «искусственному» занижению чистой прибыли.

Именно поэтому следует учитывать контекст при исследовании финансовой документации компаний. В реальности компании могут не иметь прибыли, но при этом все участники процесса получают часть выгод. Выявить такие схемы сложно, но следует учитывать системные процессы и отслеживать денежные потоки и их целесообразность и регулярность.

Таким образом, коммерческий проект с умеренными амбициями и жестким контролем расходов может оказаться финансово более успешным, чем «грандиозные» и популярные проекты. Аналогичные аспекты наблюдаются при создании IT-проектов и предложений для рынка, в научных и образовательных продуктах, а также в инженерных разработках.

Баланс предприятия и логика его интерпретации

Рассмотрев отчет о финансовых результатах компании можно сформировать представление о том, что компания заработала или потеряла за определенный период времени. Отчет о движении денежных средств показывает источники притока и оттока денежных средств. Однако ни один из отчетов не показывает, чем владеет компания на конкретную отчетную дату. С этой целью экономисты разработали специальную форму отчетности — баланс.

Баланс представляет собой «моментальную фотографию» структуры капитала фирмы, т.е. показывает структуру собственного и заемного капитала на конкретную дату. Баланс позволяет ответить на два ключевых вопроса, но только на конкретную дату:

1. Чем компания владеет? (экономисты используют для обозначения ответа на этот вопрос термин активы баланса).

2. Откуда взялись деньги на это имущество? (представляют собой пассивы баланса).

Ключевое правило баланса представлено по ниже приведенной формуле (2):

$$\text{Активы} = \text{Обязательства} + \text{Капитал} \quad (2)$$

Суть формулы: все что компания имеет в своем распоряжении (все имущество, запасы, материалы, товары и т.д.) профинансировано либо за счет заемного капитала, либо за счет собственных средств.

В результате из представленной ниже формулы следует, что каждая финансовая операция в бизнесе — это всегда два движения (изменение актива и изменение пассива), и баланс обязан остаться равным.

Рассмотрим подробнее каждый элемент. Важно рассмотреть терминологию, т.к. она прочно вошла в современный обиход и для анализа или формулирования мыслей требуется свободной ей владеть и понимать.

Активы баланса — это всё, чем компания владеет или что ей должны (долги перед компанией). Грубо говоря, сумма активов баланса представляет собой общий размер компании. Все активы компании разделяются на две большие категории внеоборотные активы и оборотные активы.

1. Внеоборотные активы представляют собой имущество, которое может работать годами. Как правило, продажа таких активов может занять месяцы, а то и годы. Важным дополнением является тот факт, что эти имущественные ресурсы должны использоваться в процессе производства или коммерческой деятельности. Внеоборотные активы также представлены:

- основными средствами;
- нематериальными активами;
- незавершенными капитальными вложениями;
- финансовыми вложениями.

1.1 Основные средства представлены базовым имуществом компании в виде зданий, сооружений, станков, оборудования, автомобилей, мебели и т. д. Не всё имущество входит в состав основных средств.

Для этого оно должно соответствовать следующим критериям, которые применяются для бухгалтерского и налогового учёта:

- предприятие будет пользоваться объектом дольше года;
- актив куплен для работы и дальнейшего получения выгоды;
- актив приобретён не для перепродажи¹⁰⁷.

Основные средства делятся на следующие группы:

- земля, здания и сооружения;
- производственный инвентарь;
- оборудование и транспортные средства;
- рабочий, продуктивный и племенной скот;
- многолетние насаждения;
- основные фонды, не включённые в другие группы.

При этом важно учитывать, что учет основных средств и внеоборотных активов проводится не по рыночной стоимости, а по первоначальной стоимости, которая рассчитывается как сумма стоимости покупки (изготовления) и стоимости доставки (монтажа, отладки). Стоимость основных средств с течением времени уменьшается в соответствии со сроком эксплуатации. Это в свою очередь может вызывать различные коллизии. Рассмотрим два диаметрально противоположных примера.

Первый пример, из реальной практики. ВлГУ в 2005 году приобрела 20 компьютеров с заявленным от производителя сроком эксплуатации 20 лет. Стоимость одного компьютера с учетом доставки составляла 30 тысяч рублей. К 2015 году балансовая стоимость этих компьютеров составляла 15 тысяч рублей ($30 \text{ тыс. руб.} / 20 \text{ лет} = 1,5 \text{ тыс. в год}$ и умножим на срок эксплуатации 10 лет получим 15 тыс. рублей, эта сумма потери стоимости вычтем ее из первоначальной стоимости 30 – 15 тыс. руб. и получим 15 тыс. рублей остаточная стоимость).

Однако в реальности стоимость этих компьютеров за 10 лет упала до нуля, т.к. компьютеры морально устарели и не отвечали современным требованиям. Тем не менее, ВУЗ был вынужден держать эти компьютеры на балансе до 2025 года и полностью списал их только в 2025 году. Таким образом, объекты могут иметь балансовую стоимость и

¹⁰⁷ Внеоборотные активы в бухгалтерском учёте. URL: <https://www.moedelo.org/club/terms/vneoborotnye-aktivy> (дата обращения 27.01.2026)

числиться на балансе предприятия, но в реальности не иметь хоть какую-либо значимую рыночную стоимость.

Другой пример, компания приобретает автомобиль Lada Vesta SW Cross в марте 2022 году стоимостью 1473900 рублей за комплектацию Luxe EnjoY Pro на вариаторе. Срок эксплуатации заявлен 3 года. Ежегодная потеря балансовой стоимости составляет 491 300 рублей (1473900 поделить на 3 года). В 2025 года балансовая стоимость машины составила 0 рублей, а реальная рыночная стоимость автомобиля колеблется в пределах 850 тысяч – 1,1 млн. рублей. Таким образом, получаем другую ситуацию, когда объект на балансе ничего не стоит, а его реальная рыночная стоимость составляет около 1 млн. рублей.

Чтобы избежать таких разногласий может производиться переоценка внеоборотных активов в целом, чтобы приблизить балансовую стоимость активов к их справедливой стоимости. В реальности это может быть накладно и дорого для компании и с целью минимизации расходов бухгалтерский учет может вестись в том виде в котором его привыкли вести.

1.2 Нематериальные активы представлены такими объектами как лицензии, программное обеспечение, патенты, товарные знаки и прочее. Нематериальные активы представляют собой объекты, у которых нет физической формы, но они приносят компании экономическую выгоду. К нематериальным активам можно отнести научные открытия, авторские права, деловую репутацию, а вот разработанные компанией товарные знаки и квалификация ее персонала нематериальными активами не считаются. В таблице 6 представлены примеры нематериальных активов¹⁰⁸.

В некоторых случаях бизнес-модели компаний могут полностью состояться на нематериальных активах. К примеру, компания SAP обладает значительным запасом различных решений в области программного обеспечения и различных базы данных клиентов. Для таких компаний, как SAP, балансовая стоимость основных средств (здания, оборудование) часто составляет лишь малую часть их рыночной капитализации. Основная часть премии, которую платят инвесторы, — это

¹⁰⁸ Что относят к нематериальным активам и как ведут их учет. URL: https://secrets.tbank.ru/glossarij/nma/?utm_referrer=https%3A%2F%2Fyandex.ru%2F (дата обращения 27.01.2026)

цена за доступ к уникальным, защищённым законом и невероятно масштабируемым нематериальным активам.

Таблица 6

Нематериальные активы: реальные и мнимые

Нематериальные активы	НЕ нематериальные активы
— научные открытия; — произведения искусства, литературные труды; — компьютерные программы; — изобретения; — авторские права; — права на использование природных ресурсов; — промышленные образцы; — деловая репутация; — неисключительные права и лицензии	— научные разработки и исследования без оформленного результата; — материальные носители; — финансовые вложения и расходы, связанные с образованием юридического лица; — интеллектуальные и деловые качества персонала организации, их квалификация и способность к труду; — товарный знак

1.3 Незавершенные капитальные вложения представлены активами, которые находятся в процессе строительства, ремонта, модернизации и еще не начали использоваться в производственной или коммерческой деятельности. Другими словами, это деньги, которые компания уже потратила на создание или покупку будущего большого актива, но который еще не готов к работе и не приносит доход. По сути, это полумера учета в отношении неработающих внеоборотных активов в которых были произведены инвестиции.

Важно отметить, что денежные средства, инвестированные в такие будущие активы, могут в конечном счете и не получить дальнейшего развития и применения в коммерческой деятельности. Это крайне редкое явление, обусловленное различными факторами. Некоторые причины могут заморозить капитальные вложения, к которым относятся:

- изменение конъюнктуры рынка и снижение спроса;
- инвестор перестал финансировать проект;
- влияние политических факторов и другое.

В современном мире чаще такие незавершенные капитальные вложения связаны с внедрением современных цифровых решений таких как разработка и внедрение ERP или CRM-систем. Многие компании могут инвестировать в цифровые решения большие деньги, но в итоге не вводить такие системы в эксплуатацию.

1.4 Финансовые вложения представляют собой вложения в ценные бумаги и предоставление займов. К таким финансовым вложениям относятся приобретения на длительный срок акций, облигаций и других ценных бумаг, а также предоставление займов на длительный срок, включая вложения в уставные капиталы других организаций.

2. Оборотные активы. Оборотные активы — активы компании, которые потребляются в течение одного производственного цикла или списываются в течение года.

В оборотные активы компании входит несколько важных компонентов, которые приведены на рис. 32.

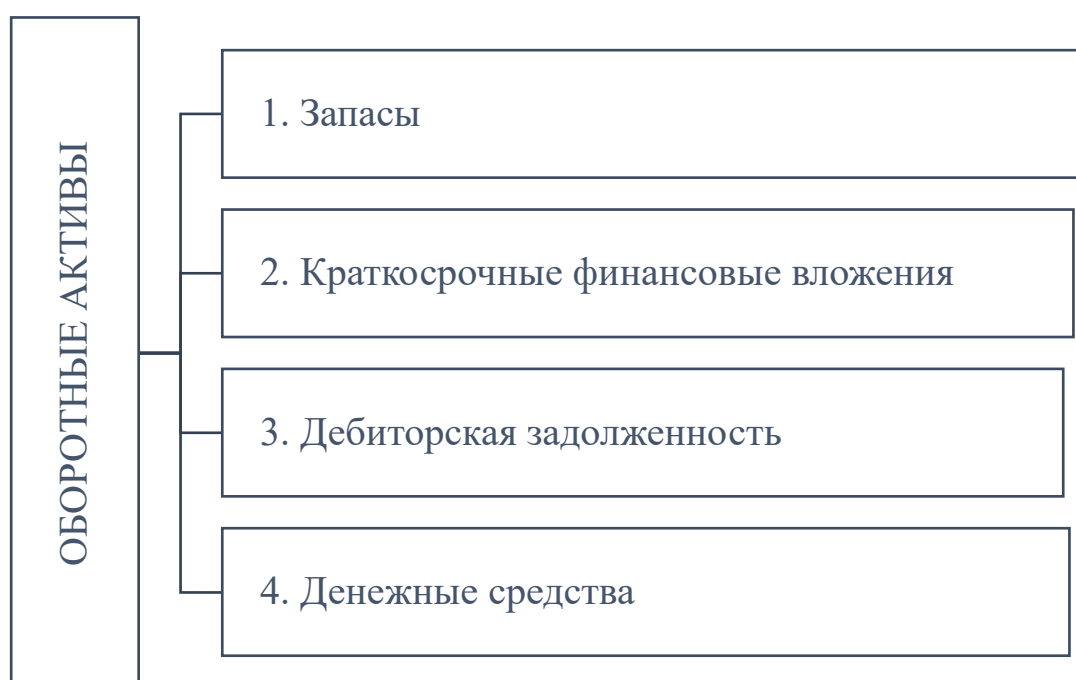


Рис. 32. Основные элементы оборотных активов баланса

Рассмотрим подробнее каждый элемент.

2.1 Запасы – это материальные ценности, которые организация потребляет или продает в рамках обычной деятельности либо использует иначе в течение максимум 12 месяцев¹⁰⁹.

В запасы входят несколько категорий:

¹⁰⁹ Бухгалтерский баланс: зачем он нужен и как его читать. URL: https://t-j.ru/guide/buhbalance/?utm_referrer=https%3A%2F%2Fyandex.ru%2F#six (дата обращения 28.01.2026)

– **Материалы** — это сырье, из которого изготавливают продукцию, комплектующие и полуфабрикаты для продукции. Сюда же относят инструменты, инвентарь и спецодежду, которые используются в производстве, а также материалы для управленческих целей: бумага, картриджи для принтеров, канцелярские товары.

– **Продукция** — это конечный результат производства, который компания планирует продавать. Разделяют готовую продукцию, которую можно продавать, и незавершенное производство, которое станет продукцией в будущем.

– **Товар** — любой актив, который покупают для того, чтобы в дальнейшем его перепродать. Так, если компания купила здание под офис и автомобиль, чтобы на нем ездил руководитель, — это основные средства, то есть внеоборотные активы. Но если компания купила станок и автомобиль, чтобы их перепродать, — это товары, то есть оборотные активы, статья «запасы»¹¹⁰.

– **Незавершённое производство** включает в себя продукцию, которая не прошла полный производственный цикл и находится на разной стадии готовности.

– **Отходы** – вещества или предметы, которые образованы в процессе производства, выполнения работ, оказания услуг или в процессе потребления, которые удаляются, предназначены для удаления или подлежат удалению¹¹¹.

Важной составной частью работы с запасами и другими активами является уплата налога на добавленную стоимость (НДС). Остаток «входного» НДС по купленным материальным и нематериальным ценностям, выполненным работам, оказанным услугам по состоянию на последнее число отчетного периода. Этот остаток числится до тех пор, пока организация не примет НДС к вычету или не включит налог в стоимость товаров, работ, услуг. В рамках курса данный аспект подробно не рассматривается.

2.2 Краткосрочные финансовые вложения. Включаются все финансовые вложения организации на срок менее 1 года, к которым

¹¹⁰ Что такое запасы. URL: <https://www.klerk.ru/blogs/moedelo/503428/> (дата обращения 28.01.2026)

¹¹¹ Федеральный закон "Об отходах производства и потребления" от 24.06.1998 N 89-ФЗ. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19109/ (дата обращения 28.01.2026)

относятся: акции, облигации и другие ценные бумаги, а также проценты по ранее выданным займам.

2.3 Дебиторская задолженность. Если простыми словами, то это долг контрагентов и клиентов перед организацией. Проще говоря, компания товар отгрузила, но денег еще не получила. Сюда входит также, например, переплата по налогам и взносам в бюджет, задолженность подотчетных лиц, авансы, выданные поставщикам, долги работников по возмещению прямого ущерба, который они нанесли имуществу компании.

К примеру, покупатели и заказчики должны компании деньги, если получили товары, работы или услуги с отсрочкой оплаты или нарушают сроки оплаты по договору. Дебиторская задолженность закрывается после оплаты по договору.

Дебиторская задолженность является важным индикатором проблем и ситуаций на рынке. К примеру, в условиях COVID-19 у многих компаний резко выросла именно дебиторская задолженность. Она опасна тем, что компания по бухгалтерским критериям получила выручку, но фактически деньги на счетах отсутствуют. В результате важно различать дебиторскую задолженность, которая может классифицироваться по следующим признакам:

По договорным срокам погашения она делится на долгосрочную и краткосрочную:

- краткосрочная — долг со сроком погашения до 12 месяцев. Например, если плата за отгруженные материалы должна поступить через два месяца.
- долгосрочная — со сроком исполнения больше 12 месяцев. Например, заем сотруднику на пять лет.

По состоянию дебиторская задолженность бывает текущей и просроченной:

- текущая (в некоторой литературе носит термин срочная) — когда срок погашения не наступил. Например, компания поставила клиенту товар, но по договору тот может заплатить в течение десяти дней. Спустя неделю его задолженность остается текущей;
- просроченная задолженность появляется, когда вышел срок по договору. Допустим, тот же покупатель не оплатил товар спустя месяц.

По основаниям возникновения дебиторская задолженность классифицируются в зависимости от должника:

- покупатели — например, по договорам поставки.
- поставщики, от которых не получили предмет договора, хотя перевели предоплату.
- государство — допустим, когда компания переплатила по налогам.
- работники — если организация выдала им заем или деньги под отчет.
- учредители — если, например, не оплатили свою долю в уставном капитале компании.

По вероятности погашения дебиторская задолженность бывает нормальной, сомнительной и безнадежной:

- нормальная — это задолженность, которую, как ожидается, погасят в срок;
- сомнительная — просроченная и не обеспеченная залогом, поручительством или банковской гарантией;
- безнадежная — задолженность, которую невозможно взыскать. К безнадежным, например, относят долги: с истекшим сроком исковой давности; ликвидированной компании; которые не могут взыскать приставы; организации, которую исключили из ЕГРЮЛ по инициативе налоговой как недействующее юридическое лицо; банкрота¹¹².

Детальный анализ дебиторской задолженности позволяет понять не только ее источники, но также выявить дебиторскую задолженность, которая никогда не будет востребована. Минимальный срок исковой давности — три года. Иногда он может быть увеличен, максимум — до десяти лет.

2.4 Денежные средства. Деньги в кассе и в банке, переводы в пути по состоянию на последнюю отчетную дату. Например, сданные инкассаторам деньги, еще не зачисленные на банковский счет. В кассе могут быть не деньги, а денежные документы. Например, талоны на бензин, по которым можно заправить служебные автомобили. Денежные документы учитывают по тем же правилам, что и наличные, и оценивают по номиналу.

¹¹² Что такое дебиторская задолженность. URL: https://t-j.ru/guide/wiki-debit/?utm_referrer=https%3A%2F%2Ft-j.ru%2Fguide%2Fbuhbalance%2F%3Futm_referrer%3Dhttps%253A%252F%252Fyandex.ru%252F (дата обращения 29.01.2026)

Денежные эквиваленты — это высоколиквидные финансовые вложения, которые легко продать за заранее известную сумму. Например, депозиты до востребования, которые можно быстро перевести на расчетный счет, или банковские векселя.

Денежные средства обладают абсолютной ликвидностью, т.е. всегда доступны и организации есть чем платить по своим обязательствам. Много денег на счет не всегда значит прибыль, это может быть полученный кредит или аванс.

Пассивы баланса — это отражение источников формирования имущества компании. Основные виды пассивов — капитал, резервы и обязательства. Рассмотрим основные элементы пассивов¹¹³.

3. Капиталы и резервы предназначены для отражения собственных источников финансирования деятельности организации и включает в себя следующие показатели¹¹⁴:

3.1 Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей). Размер уставного капитала и распределение долей указаны в уставе организации. Уставный капитал показывает, сколько участники инвестировали в компанию при ее открытии и сколько они и кредиторы гарантированно получают при ликвидации фирмы.

3.2 Собственные акции, выкупленные у акционеров. Обычно акциями акционерного общества владеют акционеры — другие люди или компании. Но общество вправе выкупить собственные акции и держать их у себя. Эти правила распространяются и на ООО, но в этом случае речь о выкупленных собственных долях.

3.3 Переоценка внеоборотных активов. Сумма переоценки основных средств до справедливой стоимости, то есть цены, по которой объект можно продать на рынке. Если рыночная цена ниже балансовой, делают уценку. Если наоборот — дооценку. Срока в балансе обеспечивает корректировку и позволяет косвенно оценивать моральное устаревание и реальный износ объектов.

3.4 Добавочный капитал (без переоценки). Добавочный капитал чаще всего формируют участники, когда вносят вклады в имуще-

¹¹³ Анализ структуры пассивов баланса. URL: <https://finzz.ru/analiz-struktury-pas-sivov-balansa-primer-formula.html> (дата обращения 28.01.2026)

¹¹⁴ Бухгалтерский баланс: зачем он нужен и как его читать. URL: https://t-j.ru/guide/buhbalance/?utm_referrer=https%3A%2F%2Fyandex.ru%2F#six (дата обращения 28.01.2026)

ство, оказывают безвозмездную финансовую или имущественную помощь. Другие источники добавочного капитала: эмиссионный доход и положительные курсовые разницы по вкладам в уставный капитал в иностранной валюте.

3.5 Резервный капитал. Остаток резервного фонда, созданного по решению участников организации и не использованного на конец периода. По своей сути резервный капитал — это искусственно выделяемая часть чистой прибыли на различные нужды, например, некоторые строительные организации отчисляют в резервы до 5% от выручки для создания резервного фонда на случай форс-мажорных обстоятельств и ликвидации выявленных дефектов в период гарантийного обслуживания. Отчисления в резервный капитал означают, что в компании гарантированно остаются активы на эту сумму. Если в будущем компания получит убыток, капитализированная прибыль позволит его покрыть или хотя бы уменьшить.

3.6 Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток). Остаток прибыли на конец года, которая не была выплачена в качестве дивидендов и направлена на другие цели. Если получен убыток, который не был покрыт за счет каких-либо источников, он отражается в скобках, что означает отрицательную сумму.

4. Обязательства компании (долги). В процессе хозяйственной деятельности у организаций могут возникать обязательства перед контрагентами и другими организациями — партнерами, поставщиками, банками и т.д. В балансе такие обязательства разграничиваются по сроку исполнения — краткосрочные или долгосрочные¹¹⁵:

4.1 Краткосрочные обязательства. Долги и платежи, которые нужно закрыть в ближайшее время, а именно до года. К ним относятся:

4.1.1 Заемные средства, которые следует погасить в течение 12 месяцев.

4.1.2 Кредиторская задолженность. Задолженность перед поставщиками и подрядчиками со сроком погашения менее 12 месяцев, полученные авансы со сроком исполнения обязательства менее 12 месяцев, текущая задолженность по налогам, страховым взносам и сборм, задолженность по зарплате и перед подотчетными лицами. По своей сущности кредиторская задолженность представляет собой

¹¹⁵ Долгосрочные обязательства в бухгалтерском балансе. URL: <https://www.klerk.ru/blogs/kskgroup/646560/> (дата обращения 28.01.2026)

долги организации по текущим расчетам различного назначения.

На примере зарплаты кредиторская задолженность возникает, когда компания уже начислила зарплату, но еще не выплатила ее. Так, при расчетах с работниками за вторую половину месяца задолженность возникает в последний день месяца. Зарплату компания перечислит в определенную дату уже в следующем месяце — например, пятого числа.

Рост кредиторской задолженности может привести к нехватке денег и задержки в выплате компании по своим обязательствам.

4.1.3 Доходы будущих периодов. Ярким примером таких доходов могут быть государственные заказы, когда компания выполнила обязательства в рамках государственных закупок, но окончательный платеж будет получен в определенную дату после всех проверок и согласований.

4.2 Долгосрочные обязательства — это обязательства, по которым компания сможет расплатиться не менее чем через 1 год после отчетной даты. Сюда также могут быть отнесены отложенные налоговые обязательства — это часть налога на прибыль, которую организация обязана уплатить не в текущем году, а в последующих¹¹⁶.

4.3 Оценочные обязательства. Резервы предстоящих расходов со сроком исполнения свыше 12 месяцев после отчетной даты. Это обязательства с условной величиной.

Например, подрядчик получил иск от заказчика об уменьшении цены работ из-за их качества. Судебного заседания пока не было, и компания намерена пройти все инстанции, что явно займет больше года. В бухучете дают наиболее достоверную денежную оценку расходов, которые понадобятся для расчетов по этому обязательству: это сумма иска плюс вероятные расходы на адвоката и компенсация судебных издержек истца.

Главное правило бухгалтерского баланса. Это следует из того, что каждый актив компании был приобретён за счёт какого-то источника денег — то есть пассива. В итоге активы всегда имеют «покрытие» в виде пассивов. Итоговые суммы актива и пассива баланса должны быть равны.

¹¹⁶ Долгосрочные пассивы. ПЗ. Формула расчета по балансу. URL: <https://finzz.ru/dolgosrochnye-passivy-p3-formula-po-balansu-primery.html> (дата обращения 30.01.2026).

Поэтому при любой операции происходят изменения в активах и пассивах баланса – это принцип двойного учета.

На рисунке 33 представлены основные элементы баланса компании.



Рис. 33. Основные элементы баланса предприятия

Баланс предприятия на примере ПАО «Магнит» представлен на рис. 34 в разрезе активов и пассивов.

Как видно, ПАО «Магнит» имеет специфическую структура баланса: подавляющая часть активов представлена финансовыми вложениями; денежные средства в активах баланса уменьшилась; дебиторская задолженность по сравнению с 2024 годом увеличилась почти втрое, но уменьшалась вдвое по сравнению с 2023 годом; обязательства компании выросли, но наибольший рост показали краткосрочные обязательства (очевидно, что компания привлекла краткосрочные займы для инвестиций в аналогичные финансовые вложения, соответствующие краткосрочные активы требуют уточнения в других формах отчет-

ности); собственный капитал компании остается относительно стабильными и показывает примерный 10% рост. В целом активы компании выросли почти вдвое за 3 года.

Бухгалтерский баланс
на 30 сентября 20 25 г.

Организация: Публичное акционерное общество "Магнит"
Единица измерения: тыс. руб.

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 20 25 г. ²	На 31 декабря 20 24 г. ³	На 31 декабря 20 23 г. ⁴
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
п.3	Нематериальные активы	1110	2 040	2 199	2 495
п.4	Основные средства	1150	507 474	541 016	571 481
	в том числе:				
п.4.2	Право пользования активом	1151	48 402	57 805	55 426
	Инвестиционная недвижимость	1160	-	-	-
п.5; п.12.1.3	Финансовые вложения	1170	199 015 392	165 362 792	160 131 392
	Отложенные налоговые активы	1180	1 845	1 496	971
п.12.1.4	Прочие внеоборотные активы	1190	90	209	1 441
	Итого по разделу I	1100	199 526 841	165 907 712	160 707 780
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
п.6	Запасы	1210	105	42	153
	Долгосрочные активы к продаже	1215	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
п.7	Дебиторская задолженность	1230	53 445 136	18 602 153	105 529 995
п.5; п.12.1.3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	317 658 332	122 378 377	30 288 907
п.12.1.6	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	660	897 216	2 601 771
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	371 104 233	141 877 788	138 420 826
	БАЛАНС	1600	570 631 074	307 785 500	299 128 606

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 20 25 г. ²	На 31 декабря 20 24 г. ³	На 31 декабря 20 23 г. ⁴
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
п.12.1.9	Уставный капитал	1310	1 019	1 019	1 019
	Собственные акции, принадлежащие обществу, задолженность акционеров по оплате акций	1320	(-)	(-)	(-)
	Накопленная дооценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без накопленной дооценки)	1350	87 448 127	87 448 127	87 448 127
	Резервный капитал	1360	153	153	153
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	124 686 943	120 677 714	98 900 272
	Итого по разделу III	1300	212 136 242	208 127 013	186 349 571
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
п.8; п.12.1.7	Заемные средства	1410	131 400 000	73 500 000	50 000 000
	Отложенные налоговые обязательства	1420	15 652	16 165	13 548
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
п.8	Прочие долгосрочные обязательства	1450	45 584	51 413	57 155
	Итого по разделу IV	1400	131 461 236	73 567 578	50 070 703
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
п.8; п.12.1.7	Заемные средства	1510	221 942 963	20 974 597	20 647 327
п.8; п.12.1.8	Кредиторская задолженность	1520	5 061 050	5 097 146	42 051 127
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
п.8.3	Оценочные обязательства	1540	23 098	10 557	8 924
п.8	Прочие краткосрочные обязательства	1550	6 483	8 609	954
	Итого по разделу V	1500	227 033 594	26 090 909	62 708 332
	БАЛАНС	1700	570 631 072	307 785 500	299 128 606

Рис. 34. Активы и пассивы баланса ПАО «Магнит»

Рассмотрим построчно баланс гипотетического предприятия без привязки к деятельности для понимания логики анализа баланса, который приведен в таблице 7.

Таблица 7

Баланс предприятия				
Активы	тыс. руб.		Пассивы	тыс. руб.
<i>Внеоборотные активы</i>	<i>600</i>		<i>Капиталы и резервы</i>	<i>500</i>
Основные средства	600		Уставный капитал	300
			Нераспределенная при- быль	200
<i>Оборотные активы</i>	<i>600</i>		<i>Обязательства</i>	<i>700</i>
Запасы	300		Кредиторская задолжен- ность	400
Дебиторская задолжен- ность	200			
Денежные средства	100		Краткосрочный кредит	300
Итого активы	1200		Итого пассивы	1200

Основные средства компании составляют 600 тыс. рублей, т.е. половину активов компании, что может быть представлено различным оборудованием, техникой, мебелью или транспортом. По сути, это инфраструктура, на которой компания зарабатывает деньги.

Запасы, представленные сырьем, материалами и товарами на складе составляют 300 тыс. рублей. Слишком большие запасы представляют собой «заложенные деньги», т.к. с ростом запасов денежные средства обычно уменьшаются, а запасы следует еще конвертировать в готовую продукцию и продать. В нашем случае запасы составляют половину инфраструктуры, что может быть тревожным знаком, но требуется изучить бизнес-модель компании.

Дебиторская задолженность составляет 200 тыс. рублей, что составляет 16,7% от активов компании и 33,3% от основных средств. При этом высокая дебиторская задолженность повышает риск кассового разрыва.

Денежные средства составляют 100 тыс. рублей, но этих денег мало по сравнению с обязательствами. Более того, размер денежных средств влияет на показатель ликвидности.

Уставный капитал компании составляет 300 тыс. рублей, что является внушительной суммой. Обычно уставный капитал составляет не

менее 10 тыс. рублей, а в зависимости от сферы деятельности он может регламентироваться.

Нераспределенная прибыль составляет 200 тыс. рублей, что представляет накопленную прибыль прошлых лет, которую не забрали собственники и не инвестировали.

Кредиторская задолженность составила 400 тыс. рублей. При этом денежные средства составили только 100 тыс. рублей, что вызывает снижение ликвидности.

Аналогичные проблемы наблюдаются с краткосрочным кредитом, который составил 300 тыс. рублей. Это говорит о высокой долговой нагрузке компании. В совокупности с кредиторской задолженностью обязательства составили 700 тыс. рублей. Финансовая устойчивость компании ниже среднего.

Классические финансовые инструменты: акции и облигации

Теория корпоративных финансов тесно связана с такими базовыми понятиями как акция и облигация.

Акции — ценные бумаги, закрепляющие за их владельцем право на часть прибыли и имущества компании, а также участие в общем собрании акционеров, т.е. дают право их владельцу на участие в управлении бизнесом в рамках своих долей¹¹⁷.

Эмиссия акций для компании (их выпуск) является способом привлечения денег на развитие. В упрощенном смысле компания дробит себя на множество равных мелких частей и продает их. Владелец акций становится совладельцем компании. Владельцы акций имеют право голоса в соответствии с числом акций, которыми владеете. Далее акции начинают обращаться на свободном рынке и отражают отношение заинтересованных сторон к деятельности компании.

При этом добавочный капитал как правило имеет положительное значение, но может принимать и отрицательные значения, что говорит о серьезных финансовых проблемах компании. На цену акций оказывает влияние целый комплекс факторов: финансовые результаты ком-

¹¹⁷ Сахарова Ю. В. Виды акций и их правовой режим в зарубежном законодательстве //Вестник РГГУ. Серия «Экономика. Управление. Право». – 2023. – №. 1. – С. 133-143.

пании, состояние экономики страны, отраслевые тренды, стратегические решения, новостные повестки, ожидания инвесторов и множество других. Иногда акция растёт даже без прибыли — потому что рынок верит в будущее компании.

Основные выгоды от владения акцией можно разделить на 2 категории:

1) Заработок на росте цены акций. Если компания развивается, зарабатывает больше, становится «ценнее», то и цена акции растёт.

2) Получение дивидендного дохода. Если компания получила прибыль, она может: оставить её себе для дальнейшего развития или разделить часть прибыли между акционерами.

Дивиденды — это доля прибыли, которую компания распределяет между акционерами, то есть владельцами акций.

Однако важно понимать, что не все компании выплачивают. В этом случае ценность таких компаний для инвесторов базируется на росте рыночной стоимости таких акций. Наиболее ярким примером таких компаний является IT-сектор, где в силу высокой конкуренции и высокой стоимости капитальных вложений компании вынуждены для поддержания своей деятельности постоянно реинвестировать всю полученную прибыль в свое дальнейшее развитие. Решение о размере и выплате дивидендов принимает Совет директоров компании и утверждает Общее собрание акционеров в которое входит и владелец акций.

Доходность акций — это показатель эффективности вложений в ценные бумаги, который определяет, сколько прибыль приносит акция в процентах от первоначальной суммы инвестиций. Определяется доходность по ниже приведенной формуле (3):

$$I = \frac{(C_T - C_P) + D}{C_P} \times 100 \quad (3)$$

где I — доходность акций, %;

C_T — Текущая цена (цена продажи) акций, руб;

C_P — Цена покупки акций, руб;

D — дивиденды, руб.

Как видно, доходность акций учитывает изменение рыночной стоимости акций в виде разницы между ценой продажи и покупки, а

также получение дивидендов. В некоторых случаях стоит задача рассчитать текущую дивидендную доходность, тогда формула рассчитывается как разница между дивидендами на 1 акцию за год и текущей ценой акции. Если же акция приобретена, то дивидендная доходность рассчитывается к цене приобретения акции.

Рассмотрим простой пример: инвестор приобрел акции по цене 1000 рублей в начале года. К концу года стоимость акций выросла до 1100 рублей, и компания в конце года выплатила дивиденды в размере 70 рублей на акцию. Рассчитайте текущую рыночную дивидендную доходность, дивидендную доходность для инвестора и общую доходность по акции.

В этом случае рыночная дивидендная доходность рассчитывается как отношения размера дивидендов к рыночной стоимости акций:

$$70 \text{ руб.} / 1100 \text{ руб.} \times 100\% = 6,4\%$$

т.е. для инвесторов, которые хотят приобрести данную акцию с целью получения дивидендов, доходность составит 6,4%.

Для инвестора уже купившего данную акцию в начале года дивидендная доходность составит:

$$70 \text{ руб.} / 1000 \text{ руб.} \times 100\% = 7\%$$

т.е. инвестор за счет раннего приобретения акции по более дешевой цене получит дополнительную выгоду в размере 0,6%. При этом общая доходность по акции для инвестора составит:

$$((1100 \text{ руб.} - 1000 \text{ руб.}) + 70 \text{ руб.}) / 1000 \text{ руб.} \times 100\% = 17\%$$

Таким образом, общая доходность от приобретения акции и получения дивидендов составит 17%.

В реальности при оценке доходности акций следует также учитывать и налоговую нагрузку, в частности НДФЛ. Таким образом, из полученных доходов на акцию следует вычесть в среднем 13%. Это снижает чистую доходность инвестора на размер налогов. Отдельно также следует учесть и комиссионные сборы брокерских компаний за проведение финансовых операций с ценными бумагами. Комиссия может быть до 1% с оборота.

Далее рассмотрим еще один типичный инструмент — облигации.

Облигация — это ценная бумага, которая означает, что вы дали деньги в долг. В таблице 8 представлено сравнение акций и облигаций как финансовых инструментов.

Сравнение акций и облигаций

Характеристика	Акции	Облигации
Статус владельца	Собственник	Кредитор
Право управления компанией	Да	Нет
Получение и размер дохода	Не гарантирован и не фиксирован	Гарантирован, фиксирован
Риски	Высокие	Низкие
Уровень доходности	Высокий	Низкий
Срок действия	Бессрочно	На определенный срок
Рыночная стоимость	Зависит от результатов деятельности компании	Зависит от среднего уровня процентных ставок на денежном рынке

Облигации могут выпускаться как коммерческими структурами для развития и собственного расширения. Для компаний этот путь является более дешевым, чем привлечение банковского капитала. Облигации могут также выпускать государство (Правительство) для обеспечения финансирования отдельных бюджетных направлений, а также муниципальные образования для муниципальных нужд.

Владельцы облигаций регулярно получают **купоны** — проценты по долгу. Купоны платят раз в полгода, раз в квартал или даже раз в месяц — зависит от облигации. Даты выплат купонов заранее известны и публикуются. Размер купона может сильно различаться и указывается в процентах от номинала облигации.

Номинал — это сумма, которую компания обязуется выплатить владельцу облигации в момент ее погашения.

Дата погашения — дата, когда компания вернет основной долг, то есть номинал облигации.

Держать облигацию до погашения не обязательно. Ее можно продать на бирже другим инвесторам, которые сейчас хотят ее купить.

У облигаций есть важное преимущество перед банковским вкладом: накопленные проценты по ним не исчезают, даже если инвестор не дождался их выплаты. Дело в том, что при продаже облигации на бирже инвестор получит не только стоимость облигации, но и **накопленный купонный доход**. Накопленный купонный доход (НКД) либо

прибавляется, либо уменьшается при оценке доходности облигаций.

Посмотрим, как может выглядеть доход по облигациям, на примере ОФЗ 26226 с погашением в октябре 2026 года: купоны — два раза в год, размер купона — 39,64 руб.. Все операции по облигации представлены в ниже приведенной табл. 9:

Таблица 9

Пример операций по облигации

Дата	Расход/доход	Что произошло
17.01.2025	–863,04 руб.	Купили облигацию. Текущая цена: 86,299 % от номинала + 22,43 руб. НКД
09.04.2025	+39,64 руб.	Получили купон по облигации
08.10.2025	+39,64 руб.	Получили купон по облигации
08.04.2026	+39,64 руб.	Получили купон по облигации
07.10.2026	+39,64 руб. +1 000,00 руб.	Получили последний купон и номинал по облигации

Ставка купона — 7,95% годовых, но при цене облигации 86,299% от номинала эффективная доходность к погашению — 18,3% годовых без поправки на налог.

Важно также отметить, что на рынке есть облигации, которые выпускаются без купонов. Экономическая эффективность таких облигаций для инвесторов заключается в разнице между ценой покупки и ценой погашения, естественно с учетом временной стоимости денег и других факторов.

Размер купона всегда привязан к номиналу облигации, но сам купон может рассчитываться как по фиксированной ставке, так и по плавающей (вычисляемой по специальной формуле и зависящей от некоторого фактора или значения, например, инфляции). Все эти сведения можно изучить в специальном документе – проспекте облигации.

Проспект эмиссии ценных бумаг — это подробный документ, содержащий информацию о выпуске ценных бумаг и самом эмитенте и утверждаемый на собрании акционеров или совете директоров. Новые ценные бумаги нельзя выпустить без разрешения Банка России,

поэтому перед эмиссией документ регистрируется у регулятора¹¹⁸. Соответственно документ всегда есть в публичном доступе и его можно подробно изучить.

Купонная доходность определяется аналогично расчету дивидендов по формуле в числителе купонные выплаты, а в знаменателе цена приобретения облигации.

Упрощенная формула оценки доходности облигаций приведена ниже (4):

$$R = \frac{(H - C - \text{НКД}) + \sum K}{C - \text{НКД}} 100 \%, \quad (4)$$

где R – доходность облигаций, %

H – номинальная стоимость облигации к погашению;

C – цена приобретения облигации;

НКД – накопленный купонный доход;

K – сумма выплаченных купонов.

Логика формулы очень проста: из номинальной стоимости к погашению облигации вычитаем текущую цену покупки облигации, а также накопленный купонный доход (если такой имеется, т.к. при цене покупки приобретатель должен возместить НКД продавцу облигации). К этой сумме необходимо прибавить полученные купоны и получившийся числитель разделить на цену приобретения облигации за вычетом НКД.

Рассмотрим несколько примеров расчетов доходности по облигациям.

Пример 1. Инвестор приобрел облигацию за 1000 рублей номиналом 1000 рублей. Купонная ставка 8% годовых с ежегодной выплатой купона. Инвестор продержал облигацию ровно год и продал ее за 990 рублей. Рассчитайте купонный доход и доходность облигации.

Купонный доход составит: 8% купонной ставки от номинала в 1000 рублей или 80 рублей. Купонная доходность поставит 80 / 1000 или 8%.

¹¹⁸ Проспект эмиссии ценных бумаг: что это и как его использовать. URL: <https://gazprombank.investments/blog/market/prospekt-ehmissii/> (дата обращения 16.02.2026)

Доходность по облигации будет меньше, т.к. цена приобретения составила 1000 рублей, а продажи 990 рублей, т.е. инвестор потерял в цене 10 рублей. Тогда общая доходность по облигации составит: $((990 - 1000) + 80) / 1000$ или 70 рублей или 7%.

Пример 2. Облигация куплена дороже номинала. Инвестор приобрел облигацию за 1100 рублей при номинале в 1000 рублей. Купонная ставка 10%. Предполагается единовременная выплата купона и погашение облигации. Необходимо определить купонную доходность по облигации и доходность облигации в целом.

Годовой купон составит $1\,000 \times 10\% = 100$ руб., а купонная доходность: $100 / 1\,100 \times 100\% \approx 9,09\%$. Таким образом, купонная доходность ниже ставки купона, т.к. цена выше номинала.

При этом общая доходность с учетом погашения облигации по номиналу составит 0%, т.к. номинал минус цена приобретения составит -100 рублей, т.е. инвестор переплатил за приобретение облигации 100 рублей, а с учетом полученного купона он не заработает ничего. При этом если учесть комиссию брокера, то можно уверено завить об убытке.

Пример 3. Инвестор приобрел облигацию по цене 960 рублей с НКД при номинале 1000 рублей, а НКД составил 10 рублей. Ставка купона 10% с выплатами 2 раза в год. Срок до погашения облигации 2 года. Сколько заработает инвестор и какова будет ежегодная доходность по облигации без учета фактора времени?

Ежегодная купонная выплата составит 10% от номинала в 1000 рублей или 100 рублей в год, т.к. выплата будет 2 раза в год, то эмитент выплатит в два раза по 50 рублей. В целом инвестор получит 200 рублей за 2 года. Выгода от приобретения облигации составит номинал минус цена приобретения и НКД или $1000 - 960 - 10$ или 50 рублей. Таким образом, инвестор получит выгоду в размере 250 рублей. Доходность составит 250 поделить на 950 рублей 26,3% за два года, а средняя годовая доходность составит 13,15%.

Оценка эффективности с учетом временной стоимости денег. Главный постулат классической экономики звучит следующим образом: «Деньги сейчас стоят дороже, чем деньги завтра». С понятием временной стоимости денег связано понятие дисконтирование.

Дисконтирование – приведение экономических показателей (выручки, купонов, дивидендов, инвестиций и т.д.) будущих лет к сегодняшней стоимости. Для этого используется классическая формула (5):

$$PV = \frac{FV}{(1+i)^n} \quad (5)$$

где, PV – текущая стоимость;

FV – будущая стоимость (будущая выручка, купон и т.д.);

i – ставка дисконтирования;

n – число периодов (лет).

В качестве ставки дисконтирования могут выступать различные наборы показателей, но в чаще всего это безрисковая ставка.

Для лучшего понимания процессов влияния времени на доходность рассмотрим пример получения купонного дохода в течение некоторого времени и сравним его с альтернативной доходностью.

Пример 4. Двухгодичная облигация с купоном 8%, выплачиваемым раз в год торгуется по цене 920 руб. Найти доходность до погашения. Номинал облигации равен 1000 руб. Следует учесть, что прогнозируемая инфляция составляет 5%.

С этой целью рассчитаем соответствующие выплаты: в конце первого года будет выплачен купон в размере 80 рублей (8% * 1000 руб.); в конце второго года будет выплачен также купон в размере 80 рублей и погашен номинал акции в размере 1000 рублей. Теперь рассчитаем полученную выгоду с учетом временной стоимости денег. С этой целью приведен каждый поток в текущей стоимости используя следующую логику:

$$PV = \frac{80}{(1 + 0,05)^1} + \frac{80 + 1000}{(1 + 0,05)^2} = 76,19 + 979,59 = 1055,78$$

$$\text{Доходность} = \frac{1055,78 - 920}{920} \times 100\% = 14,76\%$$

Таким образом, доходность составляет 14,76%. Для сравнения значение без учета фактора времени составит 26,1%. Такое существенное искажение довольно часто используется для введения в заблуждение пользователей. Поэтому временная стоимость денег всегда учивается в любых расчетах более 2 лет.

Контрольные вопросы

По теме «Притоки и оттоки денежных средств компании»

1. Что такое притоки и оттоки денежных средств компании, дайте определение?
2. Дайте определение понятиям «приток денежных средств» и «отток денежных средств». Приведите по два примера каждого из них.
3. Что такое «чистый денежный поток»? Какой вывод можно сделать о состоянии компании, если этот показатель отрицательный?
4. Назовите три типа денежных потоков, на которые экономисты делят все притоки и оттоки компании для повышения информативности анализа. Кратко охарактеризуйте суть каждого из них.
5. Какое значение (положительное или отрицательное) операционного денежного потока считается нормой для здоровой компании? В каких исключительных случаях допустимо отклонение от этого правила?
6. О чем может сигнализировать положительный инвестиционный денежный поток? В каких двух типичных ситуациях это наблюдается?
7. Какие операции относятся к притокам, а какие — к оттокам по финансовой деятельности? Приведите по два примера.
8. Почему при анализе денежных потоков важно рассматривать все три вида деятельности (операционную, инвестиционную, финансовую) в комплексе, а не по отдельности?

По теме «Выручка, себестоимость и прибыль»

1. Сформулируйте определение «выручки». Какие два условия должны быть выполнены, чтобы поступление денег можно было считать выручкой?
2. В чем заключается ключевое различие между выручкой и авансом? Что представляет собой аванс с экономической точки зрения?
3. Что такое «себестоимость»? Какие виды затрат в нее входят (назовите не менее трех)?
4. Какой показатель называется «операционной прибылью» и на какой главный вопрос о бизнесе он помогает ответить? Какие доходы и расходы в него не входят?
5. Чем операционная прибыль отличается от реального наличия денег на счетах компании? Опишите ситуацию, когда эти показатели могут не совпадать.
6. Дайте определение «чистой прибыли». Почему этот показатель не всегда является главным индикатором успешности бизнеса?

По теме «Логика отчета о финансовых результатах»

1. Опишите логику построения отчета о финансовых результатах. Какова цель последовательного расчета показателей от выручки до чистой прибыли?
2. Что из себя представляет показатель «валовая прибыль»? Что означает отрицательное значение этого показателя?
3. В чем заключается разница между коммерческими и управленческими расходами? Приведите примеры расходов для каждой из этих групп расходов.
4. Почему показатель «Прибыль (убыток) от продаж» является ключевым индикатором эффективности бизнеса?
5. Почему для сравнения эффективности деятельности компаний из разных отраслей или стран используют показатель «прибыль до налогообложения»?
6. Почему наличие чистой прибыли у компании не всегда означает, что компания успешна?

7. Какой феномен, описанный в кейсе о фильме «Форрест Гамп», позволяет компаниям на законных основаниях показывать нулевую или отрицательную чистую прибыль по сверхуспешному проекту?

По теме «Баланс предприятия и логика его интерпретации»

1. На какие два главных вопроса отвечает бухгалтерский баланс? Дайте определения понятиям «активы» и «пассивы».

2. Напишите основное уравнение бухгалтерского баланса и объясните его экономический смысл.

3. Что относится к внеоборотным активам компании? Перечислите основные группы и дайте им краткую характеристику.

4. В чем заключается особенность учета основных средств по первоначальной стоимости и к каким коллизиям это может приводить на практике?

5. Что такое «оборотные активы»? Перечислите их основные элементы.

6. Дайте определение «дебиторской задолженности». Почему ее резкий рост может быть тревожным сигналом для компании, даже при наличии выручки?

7. Что отражается в пассиве баланса в разделе «Капиталы и резервы»? Какие показатели входят в эту группу?

8. В чем разница между кредиторской задолженностью и заемными средствами в составе краткосрочных обязательств? Приведите примеры.

По теме «Классические финансовые инструменты: акции и облигации»

1. Назовите две основные выгоды, которые может получить владелец акций. От какого фактора зависит решение компании выплачивать дивиденды или реинвестировать всю прибыль в развитие?

2. По какой формуле рассчитывается общая доходность акции? Распишите, что означает каждый элемент формулы.

3. Что такое номинал облигации, дата погашения и купон?

Объясните значение этих терминов.

4. Какое преимущество перед банковским вкладом дает инвестору накопленный купонный доход (НКД) при продаже облигации на бирже до срока ее погашения?

5. Представьте упрощенную формулу для расчета доходности облигации. Объясните логику, заложенную в эту формулу, и роль НКД в ней.

6. В чем заключается экономический смысл дисконтирования при оценке эффективности инвестиций в ценные бумаги? Почему нельзя просто сложить все будущие купонные выплаты с номиналом и сравнить с ценой покупки?

7. Используя формулу дисконтирования, объясните, почему при прочих равных условиях облигация с более длительным сроком до погашения будет иметь меньшую текущую стоимость (при одинаковой ставке дисконтирования)?

8. Опишите сценарий, при котором облигация с высокой купонной ставкой (например, 10%) может показать отрицательную общую доходность для инвестора. Какие факторы к этому приведут?

Практические задания

Задача 1. Притоки и оттоки денежных средств

Имеется компания ООО «ТКонсалтинг». Распределите оттоки и притоки денежных средств компании, а также посчитайте чистый денежный поток согласно приведенным ниже данным.

Исходные данные для задания №1

Наименование показателя	Варианты заданий									
	Значения указаны в тыс. рублей									
	№1	№2	№3	№4	№5	№6	№7	№8	№9	№10
Продажа услуг клиентам	1000	2000	3000	4000	5000	6000	7000	8000	9000	100
Оплата аренды помещений	200	500	700	1000	1500	2600	2700	3300	3600	50
Оплата труда работников	600	1000	2900	3500	4100	5800	6100	7300	8900	90
Закупка материалов	200	500	700	900	2100	2700	1900	2100	1900	10
Получение займа у банка	1000	2000	3000	4000	5000	6000	6000	8000	9000	100
Оплата услуг ремонта	100	200	500	900	400	300	1200	1100	1200	20
Оплата ЖКХ	100	300	400	700	1200	300	700	1700	900	20

Ответ запишите в виде таблицы:

Наименование показателя	Приток ДС, тыс. руб.	Отток ДС, тыс. руб.
Продажа услуг клиентам		
Оплата Аренды помещений		
Оплата труда работников		
Закупка материалов		
Получение займа у банка		
Оплата услуг ремонта		
Оплата ЖКХ		
Итого денежный поток:	???	???
Чистый денежный поток	???	

Задача 2. Чистый денежный поток

Рассчитайте денежный поток за каждый период времени, определите денежный поток нарастающим итогом и сальдо денежного потока по следующим данным согласно вариантам задания и используя следующий шаблон:

Вариант 1

Наименование показателя	Месяцы, млн.руб.											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Приток	10	11	13	15	17	14	13	15	16	12	11	10
Отток	9	10	15	13	14	13	10	12	14	11	11	12
Денежный поток												
ДП нарастающим итогом												
Сальдо денежного потока												

Вариант 2

Наименование показателя	Месяцы, млн.руб.											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Приток	5	6	5	6	7	7	7	8	7	6	6	5
Отток	4	5	5	5	6	6	6	7	7	7	7	5
Денежный поток												
ДП нарастающим итогом												
Сальдо денежного потока												

Вариант 3

Наименование показателя	Месяцы, млн.руб.											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Приток	21	23	25	26	27	26	25	27	28	22	21	20
Отток	19	20	22	25	25	25	25	26	27	26	22	21
Денежный поток												
ДП нарастающим итогом												
Сальдо												

Вариант 4

Наименование показателя	Месяцы, млн.руб.											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Приток	31	32	32	33	35	36	32	33	34	36	37	32
Отток	30	31	31	32	33	34	33	33	33	35	39	33
Денежный поток												
ДП нарастающим итогом												
Сальдо												

Вариант 5

Наименование показателя	Месяцы, млн.руб.											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Приток	41	42	44	45	46	46	47	44	43	42	41	45
Отток	38	40	43	43	45	46	46	46	46	42	42	41
Денежный поток												
ДП нарастающим итогом												
Сальдо												

Вариант 6

Наименование показателя	Месяцы, млн.руб.											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Приток	53	54	54	55	55	57	57	58	54	53	52	55
Отток	52	53	53	53	54	54	54	56	56	54	52	53
Денежный поток												
ДП нарастающим итогом												
Сальдо												

Вариант 7

Наименование показателя	Месяцы, млн.руб.											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Приток	60	60	61	62	60	62	63	64	65	67	66	65
Отток	58	58	59	60	60	60	62	66	66	66	66	66
Денежный поток												

ДП нарастающим итогом												
Сальдо												

Вариант 8

Наименование показателя	Месяцы, млн.руб.											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Приток	76	76	77	79	74	76	79	77	77	73	72	70
Отток	72	74	75	77	77	77	76	76	77	75	73	72
Денежный поток												
ДП нарастающим итогом												
Сальдо												

Вариант 9

Наименование показателя	Месяцы, млн.руб.											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Приток	85	85	86	87	88	88	86	85	86	87	88	89
Отток	84	84	84	86	86	87	87	87	86	85	86	88
Денежный поток												
ДП нарастающим итогом												
Сальдо												

Вариант 10

Наименование показателя	Месяцы, млн.руб.											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Приток	95	96	97	98	99	97	96	95	94	93	92	91
Отток	94	95	96	97	99	99	97	95	93	92	91	90
Денежный поток												
ДП нарастающим итогом												
Сальдо												

Задача 3. Расчет сальдо операционного денежного потока (ОДП)

Имеются следующие сведения о деятельности компании: выручка полученная от продажи товаров; затраты на производство этих

товаров рассчитанные в процентах от выручки; постоянные расходы на ЖКХ и аренду (данные по вариантам приведены в ниже приведенной таблицы с заданием). Задача рассчитать совокупный приток и отток денежных средств, а также сальдо денежного потока за каждый период, включая нарастающим итогом. Ниже приведен шаблон заполнения данных, в который за каждый период следует внести сведения в каждую ячейку. Все значения приведены в тысячах рублей.

Задание по вариантам по полученной выручке от реализации товаров представлены в ниже приведенной таблице:

Вариант	1 мес.	2 мес.	3 мес.	4 мес.	5 мес.	6 мес.
1	100	150	180	200	220	250
2	200	210	220	230	240	250
3	100	150	180	200	220	250
4	300	350	380	400	420	450
5	400	450	480	500	520	550
6	500	550	580	600	620	650
7	600	650	680	700	720	750
8	700	750	780	800	820	850
9	800	850	880	900	920	950
0	900	950	980	900	920	950

Оттоки операционного денежного потока по вариантам представлены ниже:

Вариант	1 мес.	2 мес.	3 мес.	4 мес.	5 мес.	6 мес.
Вариант №1						
1						
Сырье	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Налоги	6%	6%	6%	6%	6%	6%
ЖКХ	10	10	10	10	10	10
Зарплата	20	30	30	40	40	40
Аренда	10	10	10	10	10	10
Вариант №2						
2						
Сырье	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Налоги	6%	6%	6%	6%	6%	6%
ЖКХ	10	10	10	10	10	10
Зарплата	20	30	30	40	40	40
Аренда	30	30	30	30	30	30

Вариант №3						
3						
Сырье	30%	30%	30%	30%	30%	30%
Налоги	6%	6%	6%	6%	6%	6%
ЖКХ	20	20	20	30	30	30
Зарплата	20	30	30	30	40	50
Аренда	10	10	10	10	10	10
Вариант №4						
4						
Сырье	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Налоги	6%	6%	6%	6%	6%	6%
ЖКХ	20	20	20	20	20	20
Зарплата	20	30	30	40	40	40
Аренда	50	50	50	50	50	50
Вариант №5						
5						
Сырье	60%	60%	60%	60%	60%	60%
Налоги	6%	6%	6%	6%	6%	6%
ЖКХ	25	25	25	25	25	25
Зарплата	20	30	30	40	40	40
Аренда	50	50	50	50	50	50
Вариант №6						
6						
Сырье	70%	70%	70%	70%	70%	70%
Налоги	6%	6%	6%	6%	6%	6%
ЖКХ	25	25	25	25	25	25
Зарплата	20	30	30	40	40	40
Аренда	50	50	50	50	50	50
Вариант №7						
7						
Сырье	80%	80%	80%	80%	80%	80%
Налоги	6%	6%	6%	6%	6%	6%
ЖКХ	25	25	25	25	25	25
Зарплата	20	30	30	40	40	40
Аренда	50	50	50	50	50	50

Вариант №8						
8						
Сырье	80%	80%	80%	80%	80%	80%
Налоги	6%	6%	6%	6%	6%	6%
ЖКХ	20	25	25	25	25	25
Зарплата	20	30	30	40	40	40
Аренда	50	50	50	50	50	50
Вариант №9						
9						
Сырье	80%	80%	80%	80%	80%	80%
Налоги	6%	6%	6%	6%	6%	6%
ЖКХ	35	35	35	35	35	35
Зарплата	20	30	30	40	40	40
Аренда	50	50	50	50	50	50
Вариант №10						
0						
Сырье	85%	85%	85%	85%	85%	85%
Налоги	6%	6%	6%	6%	6%	6%
ЖКХ	35	35	35	35	35	35
Зарплата	20	30	30	40	40	40
Аренда	50	50	50	50	50	50

Шаблон таблицы для ответа представлен ниже:

Вариант	1 мес.	2 мес.	3 мес.	4 мес.	5 мес.	6 мес.
Приток						
Отток						
Сырье						
Налоги						
ЖКХ						
Зарплата						
Аренда						
Сальдо ОДП						
Сальдо ОДП нараста- ющим итогом						

В конце необходимо написать краткий вывод по текущему операционному денежному потоку.

Задача 4. Расчет притока и оттока по инвестиционному денежному потоку

Составьте притоки и оттоки по инвестиционному денежному потоку для промышленной компании, если имеются следующие операции: выручка компании составила 11200 тыс. руб.; себестоимость – 8000 тыс. руб.; компания приобрела оборудование для производства – 9000 тыс. руб.; для этих целей компания получила кредит на сумму 8000 тыс. руб.; компания продала старое оборудование за 2500 тыс. руб.; компания купила ценных бумаг на сумму – 1000 тыс. руб.; компания получила выплаты по ценным бумагам в виде дивидендов – 300 тыс. руб.; компания вложила (инвестировала) капиталы в уставный капитал другой организации в размере 100 тыс. руб. Рассчитайте сальдо по инвестиционному денежному потоку и распишите притоки и оттоки инвестиционного денежного потока.

Задача 5. Расчет сальдо инвестиционного денежного потока (ИДП)

Производственная компания «С» произвела серию операций, которые необходимо классифицировать по притоку и оттоку инвестиционной деятельности, рассчитать сальдо и сальдо нарастающим итогом по инвестиционному денежному потоку. Для расчета инвестиционной деятельности используйте следующие данные по притокам и оттокам инвестиционной деятельности:

1) Компания получила выплаты по ценным бумагам в виде дивидендом и купонов по следующему графику:

Вариант	1 мес.	2 мес.	3 мес.	4 мес.	5 мес.	6 мес.
1	100	150	-	200	-	250
2	200	210	-	230	-	250
3	100	150	-	200	-	250
4	300	350	-	400	-	450
5	400	450	-	500	-	550
6	500	550	-	600	-	650
7	600	650	-	700	-	750
8	700	750	-	800	-	850
9	800	850	-	900	-	950
0	900	-	-	900	-	-

2) Компания приобрела оборудование с целью технического перевооружения существующей производственной линии. Оборудование приобретается двумя крупными покупками с целью приобретения самого производственного оборудования и техники:

Вариант	1 мес.	2 мес.	3 мес.	4 мес.	5 мес.	6 мес.
1	1000	-	-	2000	-	-
2	2000	-	-	2500	-	-
3	2500	-	-	2000	-	-
4	3000	-	-	4000	-	-
5	4000	-	-	5000	-	-
6	5000	-	-	6000	-	-
7	6000	-	-	7000	-	-
8	7000	-	-	8000	-	-
9	8000	-	-	9000	-	-
0	9000	-	-	9000	-	-

3) Компания с целью оптимизации расходов продает старое оборудование и получает следующие выгоды:

Вариант	1 мес.	2 мес.	3 мес.	4 мес.	5 мес.	6 мес.
1	-	500	-	-	500	-
2	-	1000	-	-	900	-
3	-	750	-	-	1000	-
4	-	1000	-	-	1000	-
5	-	2000	-	-	2000	-
6	-	3000	-	-	2000	-
7	-	3000	-	-	2000	-
8	-	4000	-	-	3000	-
9	-	4000	-	-	3000	-
0	-	5000	-	-	3000	-

4) Вложения в уставный капитал другой компании.

Вариант	1 мес.	2 мес.	3 мес.	4 мес.	5 мес.	6 мес.
1	-	50	-	-		-
2	-	100	-	-		-
3	-	150	-	-		-
4	-	200	-	-		-
5	-	200	-	-		-
6	-	300	-	-		-
7	-	350	-	-		-
8	-	400	-	-		-
9	-	450	-	-		-
0	-	500	-	-		-

Используя нижеприведенный шаблон таблицы для ответа, заполните притоки и оттоки денежных средств по инвестиционной деятельности:

Вариант	1 мес.	2 мес.	3 мес.	4 мес.	5 мес.	6 мес.
Приток						
-						
-						
Отток						
-						
-						
Сальдо ИДП						
Сальдо ИДП нарастающим итогом						

Напишите краткий вывод, характеризующий инвестиционные денежные потоки компании «С».

Задача 6. Расчет притока и оттока по финансовому денежному потоку

Составьте притоки и оттоки по финансовому денежному потоку для промышленной компании «Д», если имеются следующие операции: выручка компании составила 15700 тыс. руб.; себестоимость – 11200 тыс. руб.; компания приобрела оборудование для производства – 9000 тыс. руб.; для этих целей компания получила кредит на сумму 8000 тыс. руб.; компания продала старое оборудование за 2500 тыс. руб.; компания выпустила свои облигации (эмиссия ценных бумаг) с целью привлечения денежных средств на сумму 1000 тыс. рублей; по кредиту компания выплатила – 500 тыс. рублей; компания выплатила дивиденды своим акционерам на сумму 4000 тыс. рублей. Рассчитайте сальдо по инвестиционному денежному потоку и распишите притоки и оттоки инвестиционного денежного потока.

Задача 7. Расчет сальдо финансового денежного потока (ФДП)

Производственная компания «Е» произвела серию операций, которые необходимо классифицировать по притоку и оттоку финансовой

деятельности, рассчитать сальдо и сальдо нарастающим итогом по финансовому денежному потоку. Для расчета финансовой деятельности используйте следующие данные по притокам и оттокам финансовой деятельности:

1) Компания получила кредит от банка в 2 транша для инвестиционных целей обновления материально-технической базы:

Вариант	1 мес.	2 мес.	3 мес.	4 мес.	5 мес.	6 мес.
1	1000	-	-	-	500	-
2	2000	-	-	-	1000	-
3	2500	-	-	-	1000	-
4	3000	-	-	-	1500	-
5	4000	-	-	-	2000	-
6	5000	-	-	-	2500	-
7	6000	-	-	-	6000	-
8	7000	-	-	-	7000	-
9	8000	-	-	-	8000	-
0	9000	-	-	-	9000	-

2) Компания с третьего месяца стала выплачивать и гасить часть средств по кредиту согласно графику. По договоренности с банком с момент получения первого транша компания получает отсрочку в платежах по кредиту на три месяца.

Вариант	1 мес.	2 мес.	3 мес.	4 мес.	5 мес.	6 мес.
1	-	-	100	100	100	100
2	-	-	200	200	200	200
3	-	-	250	250	250	250
4	-	-	300	300	300	300
5	-	-	400	400	400	400
6	-	-	500	500	500	500
7	-	-	600	600	600	600
8	-	-	700	700	700	700
9	-	-	800	800	800	800
0	-	-	900	900	900	900

3) Компания выплатила дивиденды своим акционерам по завершении двух кварталов согласно нижеприведенному графику.

Вариант	1 мес.	2 мес.	3 мес.	4 мес.	5 мес.	6 мес.
1	-	-	100	-	-	100
2	-	-	200	-	-	200
3	-	-	200	-	-	200
4	-	-	300	-	-	300
5	-	-	400	-	-	400
6	-	-	400	-	-	400
7	-	-	600	-	-	600
8	-	-	700	-	-	700
9	-	-	700	-	-	700
0	-	-	700	-	-	700

Используя нижеприведенный шаблон таблицы для ответа заполните притоки и оттоки денежных средств по финансовой деятельности:

Вариант	1 мес.	2 мес.	3 мес.	4 мес.	5 мес.	6 мес.
Приток						
-						
Отток						
-						
-						
Сальдо ФДП						
Сальдо ФДП нарастающим итогом						

Напишите краткий вывод, характеризующий финансовые денежные потоки компании «С».

Задача 8. Расчет сальдо денежного потока.

Используя сальдо денежного потока по операционной (см. задание 2.3), инвестиционной (см. задание 2.5) и финансовой деятельности (см. задание 2.7) рассчитайте на каждый период сальдо совокупного денежного потока и сальдо нарастающим итогом.

Для расчета всех показателей по денежному потоку используйте следующий шаблон таблицы:

Вариант	1 мес.	2 мес.	3 мес.	4 мес.	5 мес.	6 мес.
Сальдо от операционного денежного потока						
Сальдо от инвестиционного денежного потока						
Сальдо от финансового денежного потока						
Сальдо денежного потока						
САЛЬДО денежного потока нарастающим итогом						

Сделайте вывод и охарактеризуйте операционную, инвестиционную и финансовую деятельности компании в контексте всех денежных потоков. Какой можно сделать вывод о деятельности компании?

Задание 9. Промт анализ денежных потоков

Сохраните данные прошлой таблицы отдельным файлом используя следующий развернутый шаблон таблицы денежных потоков:

Показатель	1 мес.	2 мес.	3 мес.	4 мес.	5 мес.	6 мес.
Приток ОДП						
Выручка						
Отток ОДП						
Сырье						
Налоги						
ЖКХ						
Зарплата						
Аренда						
Сальдо операционного денежного потока						
Приток ИДП						

Получены выплаты по ранее вложенным ценным бумагам						
Продажа старого оборудования						
Отток ИДП						
Покупка нового оборудования						
Вложение в уставный капитал других организаций						
Сальдо инвестиционного денежного потока						
Приток ФДП						
Получен кредит от банка						
Отток от ФДП						
Выплаты по кредиту						
Выплата дивидендов акционерам						
Сальдо финансового денежного потока						
САЛЬДО денежного потока						
САЛЬДО денежного потока нарастающим итогом						

Загрузите файл в любой интерфейс ИИ и напишите следующий промт:

[PROMT]

[Ты финансовый аналитик по корпоративным финансам: Проведи анализ и оценку только денежных потоков компании согласно загруженному файлу :: Используй метод Tree of Thoughts для оценки денежных потоков компании ::

Шаг 1 Анализ операционного денежного потока

Проведи глубокий анализ только операционного денежного потока от операционной деятельности компании, выяви аномалии, позитивные сдвиги и качественные изменения. В конце напиши небольшой вывод о движении денежных средств по операционной деятельности: используй простой понятный для широкого круга людей стиль изложения, делай отсылки к цифрам и фактам.

Шаг 2. Анализ инвестиционного денежного потока

Проведи глубокий анализ только инвестиционного денежного потока от деятельности компании, выяви аномалии, позитивные сдвиги и качественные изменения. В конце напиши небольшой вывод используя простой понятный для широкого круга людей стиль изложения, делай отсылки к цифрам и фактам.

Шаг 3. Анализ финансового денежного потока

Проведи глубокий анализ только финансового денежного потока от деятельности компании, выяви аномалии, позитивные сдвиги и качественные изменения. В конце напиши небольшой вывод используя простой понятный для широкого круга людей стиль изложения, делай отсылки к цифрам и фактам.

Шаг 4. Анализ финансового денежного потока

Проведи глубокий анализ общего денежного потока компании, выяви аномалии, позитивные сдвиги и качественные изменения по всем трем денежным потокам.

В конце напиши небольшой вывод о финансовом положении компании и эффективности общего финансового денежного потока: используй простой понятный для широкого круга людей стиль изложения делай отсылки к цифрам и фактам].

Сравните свой ранее написанный ответ по заданию 2.8 и ответ полученный в результате анализа с использованием инструментов искусственного интеллекта. Опишите плюсы и минусы использования данного инструмента. Сравните разные платформы ИИ, задав один и тот же промт с одинаковыми данными. На какой базе ИИ дал более релевантный и точный ответ?

Задание 10. Расчет валовой прибыли и прибыли от продаж

Компания «А» получила за год выручку в размере 30 млн. рублей. Себестоимость выпускаемой продукции составила 21 млн. рублей. Управленческие расходы на офис и менеджмент составили 3 млн. рублей, а коммерческие расходы составили 4 млн. рублей. Налог на прибыль составил 0,4 млн. рублей (при ставке 20%). Определите валовую прибыль организации и рассчитайте прибыль от продаж. Если предположить, что у организации не было прочих доходов и расходов, а налог на прибыль организации оставляет 20%, то какова чистая прибыль организации?

Задание 11. Сравнение валовой прибыли и прибыли от продаж

Компания «Н» заработала в 2026 году 12 млн. рублей, оказывая услуги по ремонту. Себестоимость работ обусловленная необходимостью закупки материалов на выполненные работы обошлась 7 млн. рублей. Расходы на продвижение сайта и развитие социальных сетей составили 3,5 млн. рублей, а расходы на аренду офиса и оплату труда сотрудников обошлись еще в 2,5 млн. рублей. Рассчитайте валовую прибыль и прибыль от продаж. Охарактеризуйте основную деятельность компании сравнив валовую прибыль и прибыль от продаж (операционную прибыль).

Задание 12. Влияние коммерческих расходов

Компания «Т» работает на рынке Китая. В условиях высокой конкуренции компания вынуждена вкладывать значительные средства в продвижение своей продукции и онлайн коммерции. Компания заработала за прошлый год – 50 млн. рублей. Себестоимость продукции, включая расходы доставку на рынок Китая составили в совокупности 30 млн. рублей. Управленческие расходы составили 12 млн. рублей.

Коммерческие расходы составили 6 млн. рублей.

Аналитики прогнозируют, что при сохранении конъюнктуры рынка ожидается падение выручки компании до 45 млн. рублей. С целью стимулировать продажи, предлагается увеличить коммерческие расходы в 2 раза до 12 млн. рублей, что позволит повысить продажи (рост выручки) на 20% по сравнению с прошлым годом.

Ответьте на следующие вопросы кейса:

1. Какова валовая прибыль и прибыль от продаж за прошлый и прогнозируемый периоды?

2. Если предположить, что расходы не увеличатся, а налог на прибыль составит 20%, то какова чистая прибыль компании за текущий и прогнозируемый периоды?

3. Если выручка компании упадет в следующем году до 45 млн. рублей, то каковы будут финансовые показатели компании? Рассчитайте валовую прибыль, прибыль от продаж и чистую прибыль?

Задание 13. Коммерческие расходы

Компания «У» заработала 5 млн. рублей, а себестоимость составила 3 млн. рублей. Управленческие расходы компании составили 600 тыс. рублей. Ожидается, что компания заработает и потратит в следующем году аналогичные суммы. Однако предлагается 2 варианта финансирования коммерческих расходов:

1. Вложить 800 тысяч в текущее продвижение сайта и «холодные звонки» по базе клиентов, что позволит получить некоторый финансовый результат в следующем году. Какова составит прибыль от продаж в следующем году при данном варианте, если прогноз прироста выручки составит 5%?

2. Вложить 600 тысяч в текущее продвижение сайта и 800 тысяч в разработку и продвижение канала в социальных сетях. Какова составит прибыль от продаж в следующем году при данном варианте, если прогноз прироста выручки составит 10%?

Какой вариант коммерческих расходов является экономически целесообразным?

Задание 14. Импортозамещение

Компания «Л» заработала за прошлый год 25 млн. рублей. Управленческие расходы составили 1,4 млн. рублей, а коммерческие расходы

– 2 млн. рублей. В прошлом году себестоимость составила 15 млн. рублей, но из-за санкций, компания была вынуждена пересмотреть поставщиков и логистику в пользу отечественных компаний. В результате прогнозируется, что себестоимость компании вырастет до 19 млн. рублей.

Определите прибыль от продаж в первом и втором варианте и сравните на сколько изменилась себестоимость, валовая прибыль и прибыль от продаж в процентном соотношении по сравнению с прошлым годом. Как бы охарактеризовали такой рост себестоимости и его влияние на другие финансовые показатели?

Задание 15. Влияние инвестиционных денежных потоков на финансовые результаты

Компания участник ВЭД заработала в текущем году 500 млн. рублей только за счет продаж продукции через свой иностранный филиал. Себестоимость составила 250 млн. рублей, управленческие и коммерческие расходы в совокупности составили 50 млн. рублей. Однако в конце года, компания продала зарубежный бизнес иностранной компании за 500 млн. рублей. Налог на прибыль составляет 20% от чистой прибыли.

Рассчитайте значение чистой прибыли и размера налога на прибыль. Как вы считаете сколько сможет заработать компания в следующем году и почему? Обоснуйте свой ответ.

Задание 16. Прибыль проекта

Некоммерческая организация разработала проект открытия коммерческого приюта для животных. В результате финансового моделирования получены следующие показатели:

Выручка — 6 000 000 руб.

Себестоимость — 3 600 000 руб.

Управленческие расходы — 800 000 руб.

Коммерческие расходы — 900 000 руб.

Проценты по кредиту — 200 000 руб.

Налог — 20%

Рассчитайте все показатели: валовая прибыль, прибыль от продаж, прибыль до налогообложения, размер налога на прибыль и чистую прибыль.

Задание 17. Расчет выгоды от особой экономической зоны

Руководство компании «М» рассматривает возможность открытия бизнеса в особой экономической зоне. Согласно основной документации компания получит следующие преференции: снижение налога на прибыль с 20% до 10%, а также снижение отчислений по налогам на заработную плату с 30% до 15%.

Какую экономическую выгоду получит компания, если имеются следующие данные о финансовых показателях компании: выручка компании составила 900 млн. рублей; себестоимость 600 млн. рублей, из которых налоговые отчисления на оплату труда составили 100 млн. рублей. Управленческие расходы составили 90 млн. рублей, а коммерческие расходы составили 150 млн. рублей.

Задание 18. Кассовый разрыв

Компания «Х» получила выручку за этот месяц в размере 1 млн. рублей (выполнив работы по услуге в полном объеме). Себестоимость производства составила – 600 тыс. рублей, а управленческие и коммерческие расходы в совокупности составили 200 тыс. рублей. В этом месяце возникают обязательные платежи перед сотрудниками и контрагентами в размере операционных расходов, указанных выше. Клиенты, оплатившие услугу в размере 1 млн., внесли в начале месяца предоплату в размере 40%, а оставшуюся часть суммы имеют право оплатить в течение 60 дней с момента окончания работ.

Возникает ли кассовый разрыв в данных обстоятельствах? Если, да, то на какую сумму? Объясните, что иллюстрирует данный пример расчета финансов компании?

Задание 19. Потраченные авансы

Компания заключила контракт на производство продукции на сумму 10 млн. рублей и получила аванс в размере 30% от стоимости контракта. Ожидается, что работы будут выполняться в течение трех месяцев. В текущем месяце компания потратила оплату труда работников – 1,5 млн. рублей, на закупку материалов и комплектующих – 1 млн. рублей и на управленческие и коммерческие расходы 300 тыс. рублей в совокупности.

Рассчитайте следующие показатели на конец месяца: выручка, себестоимость, валовая прибыль, прибыль от продаж, чистая прибыль

(если ставка налога на прибыль составляет 20%). Поясните каждый показатель и поясните получившийся ответ в виде расчета и выводов.

Задание 20. Анализ баланса предприятия

Проведите анализ баланса предприятия согласно представленным ниже вариантам. При анализе баланса обратите внимание на изменение строк баланса и его структуры за последний месяц. Изменение строк баланса важно провести за последние 3 года, а анализ структуры баланса провести за последний год согласно представленному ниже шаблону:

Строка баланса	Значение из баланса		Абсолют. измен. 2024-2022	Относит. Изм. (2024-2022) / 2022	Изменение структуры строк баланса		
	2024	2022			Стр-ра 2024 (строка баланса / Баланс)	Стр-ра 2022 (строка баланса / Баланс)	Изменение стр-ры (+/-)
ВА							
-НМА							
-ОС							
ОА							
....							

Вариант 1. Баланс торгового предприятия ПАО «М.Видео»

Наименование показателя	Пояснение	На 31 декабря 2024 года	На 31 декабря 2023 года	На 31 декабря 2022 года
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	3.1.	13 003	8 829	10 714
Финансовые вложения	4.1.	11 358 747	5 858 747	5 858 747
Отложенные налоговые активы	4.9.	12 027	9 801	11 465
Прочие внеоборотные активы		6 643	9 361	3 739
Итого по разделу I		11 390 420	5 886 738	5 884 665
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям		5 092	3 937	614
Дебиторская задолженность	4.2.	294 325	5 649 306	5 520 328
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	4.1.	995 000	995 000	995 000
Денежные средства и денежные эквиваленты	4.3.	3 945	4 098	11 208
Итого по разделу II		1 298 362	6 652 341	6 527 150
БАЛАНС		12 688 782	12 539 079	12 411 815
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	4.4.	1 797 682	1 797 682	1 797 682
Добавочный капитал (без переоценки)	4.5.	4 648 903	4 648 903	4 648 903
Резервный капитал	4.6.	269 652	269 652	269 652
Нераспределенная прибыль	4.7.	5 916 718	5 765 866	5 634 007
Итого по разделу III		12 632 955	12 482 103	12 350 244
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Кредиторская задолженность	4.10.	50 907	50 448	54 805
Оценочные обязательства		4 920	6 528	6 766
Итого по разделу V		55 827	56 976	61 571
БАЛАНС		12 688 782	12 539 079	12 411 815

Вариант 2. Баланс телеоператора ПАО «МТС»

Наименование показателя	Пояснение	На 31 декабря 2024 года	На 31 декабря 2023 года	На 31 декабря 2022 года
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	3.1, 4	81 536 105	76 254 214	74 564 407
Расходы на заключение контрактов с абонентами		18 844 501	18 664 809	17 789 592
Основные средства	5	203 493 343	194 243 966	194 439 559
Активы в форме права пользования	6	156 489 203	170 173 443	183 534 522
Незавершенные капитальные вложения	5	69 001 060	48 356 580	45 204 781
Финансовые вложения в уставные капиталы дочерних и зависимых предприятий	7	556 270 834	482 986 827	402 754 756
Прочие финансовые вложения	8	71 330 923	6 438 786	27 326 356
Прочие внеоборотные активы	9	10 177 191	6 158 532	13 368 839
Итого по разделу I		1 167 143 160	1 003 277 157	958 982 812
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы		1 816 415	3 833 379	1 998 280
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям		6 948 870	7 776 588	8 004 544
Дебиторская задолженность	10	51 850 551	42 717 100	26 448 546
Прочие финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	8	86 414 415	41 471 818	11 342 153
Денежные средства и денежные эквиваленты	11	15 228 702	18 794 556	16 055 800
Прочие оборотные активы		181 773	236 866	209 682
Итого по разделу II		162 440 726	114 830 307	64 059 005
БАЛАНС		1 329 583 886	1 118 107 464	1 023 041 817
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	12	199 838	199 838	199 838
Собственные акции, выкупленные у акционеров		(12 624 140)	(12 629 547)	(12 636 939)
Добавочный капитал (без переоценки)		9 835 331	7 800 800	8 931 827
Накопленный прочий совокупный доход		4 146 856	20 697 849	15 614 127
Резервный капитал		30 996	30 996	30 996
Нераспределенная прибыль		88 687 420	113 443 852	123 056 778
Итого по разделу III		90 276 301	129 543 788	135 196 627
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заёмные средства	13	437 609 160	377 114 671	377 645 167
Отложенные налоговые обязательства	17	5 043 865	5 654 625	12 195 555
Оценочные обязательства	3.2, 15	1 120 346	1 647 332	2 358 470
Кредиторская задолженность	3.2, 14	20 031 309	12 723 544	5 906 487
Обязательства по аренде	6	160 145 342	173 676 691	176 543 443
Контрактные обязательства	16	658 212	716 002	861 907
Итого по разделу IV		624 608 234	571 532 865	575 511 029
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заёмные средства	13	403 130 796	241 574 456	166 889 602
Кредиторская задолженность	3.2, 14	137 841 263	110 524 181	86 348 335
Обязательства по аренде	6	23 306 619	19 649 872	26 622 341
Контрактные обязательства	16	29 476 538	25 314 020	22 633 524
Доходы будущих периодов		8 929	8 839	9 023
Оценочные обязательства	3.2, 15	20 935 206	19 959 443	9 831 336
Итого по разделу V		614 699 351	417 030 811	312 334 161
БАЛАНС		1 329 583 886	1 118 107 464	1 023 041 817

Вариант 3. Баланс ПАО «Газпром нефть»

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.
АКТИВ					
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
5.2.	Нематериальные активы	1110	109 951 008	91 261 059	66 649 011
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	28 181 004	25 494 910	24 802 294
	Материальные поисковые активы	1140	10 843 344	8 247 225	4 653 675
	Основные средства	1150	4 080 327	3 081 528	3 006 752
5.3.	Право пользования активом	1157	41 547 676	50 561 999	60 577 989
	Инвестиционная недвижимость	1160	-	-	-
5.6.	Финансовые вложения	1170	1 718 126 633	1 331 132 640	1 330 936 484
	Чистая стоимость инвестиции в аренду (платежи по которой ожидаются более, чем через 12 месяцев после отчетной даты)	1176	-	-	-
5.13.	Отложенные налоговые активы	1180	13 308 204	13 667 457	8 591 621
	Прочие внеоборотные активы	1190	1 369 956	1 117 351	1 620 059
	Итого по разделу I	1100	1 927 408 152	1 524 564 169	1 500 837 885
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
5.5.	Запасы	1210	155 022 583	172 495 994	71 639 412
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1 403 241	1 982 286	2 578 536
5.7.	Дебиторская задолженность, в т.ч.	1230	652 515 576	789 219 364	557 449 375
	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более, чем через 12 месяцев после отчетной даты)	1231	99 015 574	227 548 479	185 610 817
	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	1235	553 500 002	561 670 885	371 838 558
5.6.	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	106 781 687	218 848 809	26 691 768
	Чистая стоимость инвестиции в аренду (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	1246	-	-	-
	Денежные средства и их эквиваленты	1250	100 748 816	514 857 432	386 164 502
	Прочие оборотные активы	1260	1 286 249	1 010 552	682 749
	Итого по разделу II	1200	1 017 758 152	1 698 414 437	1 045 206 342
	БАЛАНС	1600	2 945 166 304	3 222 978 606	2 546 044 227

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.
ПАССИВ					
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	7 586	7 586	7 586
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Добавочный капитал	1350	8 288 895	8 288 895	8 288 895
	Резервный капитал	1360	379	379	379
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	725 053 855	631 834 004	667 406 709
5.9.	Итого по разделу III	1300	733 350 715	640 130 864	675 703 569
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
	Заемные средства	1410	769 413 668	689 168 834	596 534 114
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	5 877 908	443 394	10 714 468
	Прочие долгосрочные обязательства	1450	-	-	-
	Обязательство по аренде	1460	69 380 090	74 795 882	70 220 787
	Итого по разделу IV	1400	844 671 666	764 408 110	677 469 369
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
	Заемные средства	1510	486 099 844	525 688 455	343 196 041
5.8.	Кредиторская задолженность	1520	857 341 380	1 223 210 260	831 410 390
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	7 007 622	56 408 640	7 109 859
	Прочие краткосрочные обязательства	1550	-	-	-
	Обязательство по аренде	1560	16 695 077	13 132 277	11 154 999
	Итого по разделу V	1500	1 367 143 923	1 818 439 632	1 192 871 289
	БАЛАНС	1700	2 945 166 304	3 222 978 606	2 546 044 227

Вариант 4. Баланс АО «Полипласт»

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5.1	Нематериальные активы	1110	12 009	11 218	13 102
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
5.2	Основные средства	1150	329 510	139 421	69 149
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	3 000
5.3	Финансовые вложения	1170	734 481	761 231	761 481
	Отложенные налоговые активы	1180	60 697	20 331	3 555
5.6	Прочие внеоборотные активы	1190	9 351	486 288	-
	Итого по разделу I	1100	1 146 048	1 418 488	850 287
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	14 699	13 637	9 530
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	439	-	199
5.5	Дебиторская задолженность	1230	498 113	299 763	392 797
5.3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	485 020	-	6 327
5.4	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	578 624	7 552	2 402
5.2.2	Прочие оборотные активы	1260	2 673 444	2 392	1 628
	в том числе:				
	Долгосрочные активы для продажи		2 670 072	-	-
	Итого по разделу II	1200	4 250 338	323 344	412 883
	БАЛАНС	1600	5 396 387	1 741 833	1 263 170

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 100	5 100	5 100
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	255	255	255
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	374 147	515 517	519 332
	Итого по разделу III	1300	379 502	520 872	524 687
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.7	Заемные средства	1410	3 412 166	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	61 981	23 868	1 028
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
5.8.1	Прочие обязательства	1450	192 080	55 205	16 016
	Итого по разделу IV	1400	3 666 227	79 073	17 044
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.7	Заемные средства	1510	695 683	881 282	461 806
5.8.2	Кредиторская задолженность	1520	601 082	241 105	249 951
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	13 316	5 245	2 586
5.8.3	Прочие обязательства	1550	40 577	14 256	7 096
	Итого по разделу V	1500	1 350 658	1 141 888	721 439
	БАЛАНС	1700	5 396 387	1 741 833	1 263 171

Вариант 5. Баланс ПАО «Совкомфлот»

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	4 187	4 177	.....
Результаты исследований и разработок	1120	.....	.....	.....
Нематериальные поисковые активы	1130	.....	.....	.....
Материальные поисковые активы	1140	.....	.....	.....
Основные средства	1150	680 695	796 605	912 967
Доходные вложения в материальные ценности	1160	821 793	848 132	874 471
Финансовые вложения	1170	128 293 537	125 523 775	86 180 431
Отложенные налоговые активы	1180	.....	404 787	.....
Прочие внеоборотные активы	1190	3 819 354	3 877 234	3 797 578
ИТОГО по разделу I	1100	133 619 566	131 454 710	91 765 447
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	4	2	2
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	.....	.....	.....
Дебиторская задолженность	1230	19 964 517	25 259 395	3 610 739
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	11 475 774	10 693 975	37 893 767
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	3 968 657	14 251 938	4 396 107
Прочие оборотные активы	1260	43 992	34 029	100 184
ИТОГО по разделу II	1200	35 452 944	50 239 339	46 000 799
БАЛАНС	1600	169 072 510	181 694 049	137 766 246

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	2 374 994	2 374 994	2 374 994
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	.....	.....	.....
Переоценка внеоборотных активов	1340	.....	.....	.....
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	60 768 324	60 768 324	61 109 965
Резервный капитал	1360	118 750	118 750	118 750
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	28 827 589	33 297 844	23 602 814
ИТОГО по разделу III	1300	92 089 657	96 559 912	87 206 523
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410	73 836 048	67 032 864	22 354 172
Отложенные налоговые обязательства	1420	918 779	1 031 712	53 566
Оценочные обязательства	1430	49 473	.....	.....
Прочие обязательства	1450	622 400	727 574	704 611
ИТОГО по разделу IV	1400	75 426 700	68 792 150	23 112 349
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510	739 257	668 773	26 736 478
Кредиторская задолженность	1520	195 290	15 052 620	55 420
Доходы будущих периодов	1530	.....	.....	.....
Оценочные обязательства	1540	418 169	449 701	522 997
Прочие обязательства	1550	203 437	170 893	132 479
ИТОГО по разделу V	1500	1 556 153	16 341 987	27 447 374
БАЛАНС	1700	169 072 510	181 694 049	137 766 246

Вариант 6. Баланс АО «Вертолеты России»

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	6 299 664	932 036	939 526
в том числе:				
Капитальные вложения в объекты нематериальных активов	11101	5 196 366	147 307	353 495
Авансы выданные	11102	298 085	15 199	21 708
Результаты исследований и разработок	1120	-	4 766 961	4 370 995
в том числе:				
Авансы выданные	11201	-	191 416	131 778
Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
Основные средства	1150	1 200 376	232 813	343 278
в том числе:				
Капитальные вложения в объекты основных средств	11501	11 840	-	-
Авансы выданные	11502	-	20 874	493
Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
Финансовые вложения	1170	116 329 661	123 248 420	
в том числе:				
Доли в УК	11701	1 892 190	1 432 223	
Акции	11702	113 974 522	119 899 550	
Займы	11703	462 949	1 916 647	
Отложенные налоговые активы	1180	3 399 144	1 975 815	1 775 703
Прочие внеоборотные активы	1190	1 637	101 714	43 828
Итого по разделу I	1100	127 230 482	131 257 759	126 037 079
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	4 955 548	1 354 562	2 804 868
в том числе:				
Материалы	12101	16 261	7 520	16 213
Незавершенное производство	12102	4 701 309	911 972	2 531 219
Товары для перепродажи	12103	237 978	435 070	257 436
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	1 055	38 999
Дебиторская задолженность	1230	69 932 208	46 212 459	57 356 866
в том числе:				
Покупатели и заказчики	12301	20 077 658	15 380 381	6 074 743
Авансы выданные	12302	15 453 486	20 430 010	15 287 047
Беспроцентные займы	12303	9 585 984	4 075 494	18 261 071
Прочие	12304	24 815 080	6 326 574	17 734 005
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	11 689 060	13 110 101	
в том числе:				
Краткосрочные займы	12401	9 118 368	13 110 101	
Приобретенные права в рамках уступки права требования	12402	2 570 692	-	
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	29 436 839	21 946 442	21 395 843
Прочие оборотные активы	1260	44 765	64 444	88 182
Итого по разделу II	1200	116 058 420	82 689 063	89 973 778
БАЛАНС	1600	243 288 902	213 946 822	216 010 857

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	122 108	122 108	122 108
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	50 880 876	50 880 876	50 880 876
Резервный капитал	1360	6 105	6 105	6 105
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	97 888 347	85 352 716	77 882 588
Итого по разделу III	1300	148 897 436	136 361 805	128 891 677
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410	5 000 315	5 000 315	22 250 315
Отложенные налоговые обязательства	1420	1 733 808	800 185	1 402 321
Оценочные обязательства	1430	178 571	31 611	4 467
Прочие обязательства	1450	1 622 469	568 094	681 555
Итого по разделу IV	1400	8 535 163	6 400 205	24 338 658
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510	31 847	2 673 228	6 514 684
Кредиторская задолженность	1520	80 368 855	64 525 454	54 593 917
в том числе:				
Поставщики и подрядчики	15201	17 999 375	12 281 413	7 808 097
Задолженность перед персоналом	15202	-	-	-
Задолженность перед государственными внебюджетными фондами	15203	-	-	-
Задолженность по налогам и сборам	15204	647 095	459 109	1 901
Авансы полученные	15205	23 851 994	29 714 285	25 371 022
Прочие кредиторы	15206	37 493 788	21 104 258	20 722 044
Задолженность перед учредителями	15207	376 603	966 389	690 853
Доходы будущих периодов	1530	5 571	6 537	7 094
Оценочные обязательства	1540	5 450 030	3 979 593	1 664 827
Прочие обязательства	1550	-	-	-
Итого по разделу V	1500	85 856 303	71 184 812	62 780 522
БАЛАНС	1700	243 288 902	213 946 822	216 010 857

Вариант 7. Баланс ПАО «Уралкалий»

АКТИВ	Код	На 31 декабря 2024г.	На 31 декабря 2023г.	На 31 декабря 2022г.
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	138 194 195	140 289 923	142 471 474
Результаты исследований и разработок	1120	-	107 221	114 672
Нематериальные поисковые активы	1130	813 742	693 745	606 194
Основные средства, в том числе:	1150	260 594 735	242 697 624	208 147 113
незавершенное строительство	1151	59 892 548	55 859 231	48 550 415
авансы выданные	1152	14 614 489	12 580 044	19 410 403
долгосрочные затраты на обслуживание основных средств	1153	2 539 743	2 410 528	1 999 751
основные средства	1154	182 814 097	170 940 103	137 276 236
инвестиционная недвижимость	1155	657 295	662 092	659 931
право пользования активом	1156	76 563	245 626	250 377
Финансовые вложения	1170	219 069 567	299 387 629	201 175 904
Отложенные налоговые активы	1180	-	10 480	61 687
Прочие внеоборотные активы	1190	15 542 246	20 437 796	30 619 110
Итого по разделу I	1100	634 214 485	703 624 418	583 196 154
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	11 047 417	11 634 584	10 200 919
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	195 606	122 581	722 816
Дебиторская задолженность	1230	110 807 696	126 586 309	76 840 426
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	122 528 318	589 853	10 623 373
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	24 043 538	26 049 417	51 651 652
Прочие оборотные активы	1260	27 449	36 175	14 104
Итого по разделу II	1200	268 650 024	165 018 919	150 053 290
БАЛАНС	1600	902 864 509	868 643 337	733 249 444
ПАССИВ	Код	На 31 декабря 2024г.	На 31 декабря 2023г.	На 31 декабря 2022г.
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	649 293	649 293	649 293
Переоценка внеоборотных активов	1340	4 013 165	7 053 138	4 604 802
Резервный капитал	1360	97 394	97 394	97 394
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	167 410 308	168 028 807	248 298 223
Итого по разделу III	1300	172 170 160	175 828 632	253 649 712
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства, в том числе:	1410	241 983 260	257 869 858	202 098 347
обязательства по аренде, в т.ч. лизингу	1411	12 035	121 093	124 194
Отложенные налоговые обязательства	1420	41 290 907	42 331 165	54 105 721
Оценочные обязательства	1430	35 480 004	39 087 115	41 792 536
Прочие обязательства	1450	346 788	435 500	405 505
Итого по разделу IV	1400	319 100 959	339 723 638	298 402 109
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства, в том числе:	1510	382 135 788	321 156 954	157 721 796
обязательства по аренде, в т.ч. лизингу	1511	73 591	140 160	7 153
Кредиторская задолженность	1520	17 461 057	17 230 433	11 586 132
Оценочные обязательства	1540	11 996 545	14 703 680	11 889 695
Итого по разделу V	1500	411 593 390	353 091 067	181 197 623
БАЛАНС	1700	902 864 509	868 643 337	733 249 444

Вариант 8. Баланс ПАО «СОЛЛЕРС»

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	2 004	2 402	320
Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
Основные средства	1150	280 086	229 396	93 966
Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
Финансовые вложения	1170	16 435 066	16 185 071	13 256 064
Отложенные налоговые активы	1180	258 316	138 944	35 821
Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
Итого по разделу I	1100	16 975 472	16 555 813	13 386 171
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	-	-	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	6
Дебиторская задолженность	1230	1 502 849	176 762	47 578
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1 132 000	21 671	60 700
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	2 021 340	1 399 582	1 520 639
Прочие оборотные активы	1260	73	24	161
Итого по разделу II	1200	4 656 262	1 598 039	1 629 084
БАЛАНС	1600	21 631 734	18 153 852	15 015 255

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	393 575	393 575	406 958
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	(412 089)
Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	3 470 839	3 470 839	3 167 527
Резервный капитал	1360	21 419	21 419	21 419
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	13 866 547	10 777 845	11 597 542
Итого по разделу III	1300	17 752 380	14 663 678	14 781 357
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	1420	48 995	58 748	3 576
Оценочные обязательства	1430	-	-	-
Прочие обязательства	1450	129 308	176 449	20 828
Итого по разделу IV	1400	178 303	235 197	24 404
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510	3 291 502	2 890 375	-
Кредиторская задолженность	1520	133 108	96 239	41 683
Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
Оценочные обязательства	1540	227 927	225 166	154 427
Прочие обязательства	1550	48 514	43 197	13 384
Итого по разделу V	1500	3 701 051	3 254 977	209 494
БАЛАНС	1700	21 631 734	18 153 852	15 015 255

Вариант 9. Баланс ПАО МГТС

Наименование показателя	Пояснения	На 31 декабря 2024 года	На 31 декабря 2023 года	На 31 декабря 2022 года
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы		2 317 848	2 456 849	1 841 887
Основные средства	4	42 903 309	43 619 109	42 878 136
Незавершенные капитальные вложения	4	5 711 806	4 675 555	2 465 882
Инвестиционная недвижимость	5	2 018 963	1 927 727	1 971 064
Финансовые вложения	7	67 803 055	82 181 077	49 474 157
Активы в форме права пользования	6	7 429 123	9 206 623	9 752 837
Затраты на заключение и исполнение контрактов с абонентами	8	1 145 009	1 529 801	1 902 458
Прочие внеоборотные активы	10	10 750 997	7 043 047	2 952 158
ИТОГО по разделу I		140 080 110	152 639 788	113 238 579
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы		38 133	244 944	210 357
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям		646 954	904 599	597 722
Дебиторская задолженность	11	16 450 043	7 201 833	7 830 785
Финансовые вложения	7	34 775 827	6 102 827	24 462 827
Денежные средства и денежные эквиваленты	12	147 606	352 805	644 704
Прочие оборотные активы		735 403	679 228	545 388
ИТОГО по разделу II		52 793 966	15 486 236	34 291 783
БАЛАНС		192 874 076	168 126 024	147 530 362
Наименование показателя	Пояснения	На 31 декабря 2024 года	На 31 декабря 2023 года	На 31 декабря 2022 года
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	13	3 808 912	3 808 912	3 808 912
Переоценка внеоборотных активов		18 213 522	19 222 521	19 152 719
Добавочный капитал (без переоценки)		1 292 025	1 292 025	1 292 025
Резервный капитал		191 590	191 590	191 590
Нераспределенная прибыль		135 748 746	112 596 565	94 637 574
ИТОГО по разделу III		159 254 795	137 111 613	119 082 820
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Отложенные налоговые обязательства	9	4 919 147	3 735 703	3 604 174
Оценочные обязательства		86 295	63 160	56 386
Обязательства по аренде	6	8 628 434	10 419 130	10 912 135
Контрактные обязательства	15	352 284	321 073	277 070
Прочие долгосрочные обязательства		325 863	328 945	355 806
ИТОГО по разделу IV		14 312 023	14 868 011	15 205 571
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Кредиторская задолженность	14	16 615 367	13 667 647	10 794 679
Контрактные обязательства	15	631 271	846 945	996 441
Доходы будущих периодов		21 836	39 267	35 937
Оценочные обязательства		705 730	428 738	436 512
Обязательства по аренде	6	1 333 054	1 163 803	978 402
ИТОГО по разделу V		19 307 258	16 146 400	13 241 971
БАЛАНС		192 874 076	168 126 024	147 530 362



Вариант 10. Баланс ПАО «НоваБев Групп»

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	5 429	11 468	13 802
Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
Основные средства	1150	711	1 283	1 625
Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
Финансовые вложения	1170	34 229 457	29 438 238	31 264 098
Отложенные налоговые активы	1180	709	62	68
Прочие внеоборотные активы	1190	769 977	209 542	21 209
Итого по разделу I	1100	35 006 283	29 660 593	31 300 802
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	935	845	42
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	4	4	12
Дебиторская задолженность	1230	2 817 251	2 391 843	601 356
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	4 940 078	5 838 800	5 672 900
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	380 757	497 297	642
Прочие оборотные активы	1260	177	-	318
Итого по разделу II	1200	8 139 202	8 728 789	6 275 270
БАЛАНС	1600	43 145 485	38 389 382	37 576 072

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	12 640 000	1 580 000	1 580 000
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	8 856 617	8 856 617
Резервный капитал	1360	79 000	79 000	79 000
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	10 220 437	6 978 618	6 519 468
Итого по разделу III	1300	22 939 437	17 494 235	17 035 085
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410	14 000 000	10 750 000	16 945 888
Отложенные налоговые обязательства	1420	6 183	47	20
Оценочные обязательства	1430	-	-	-
Прочие обязательства	1450	-	-	-
Итого по разделу IV	1400	14 006 183	10 750 047	16 945 908
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510	4 182 595	6 707 892	3 042 904
Кредиторская задолженность	1520	1 972 872	3 403 538	524 546
Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
Оценочные обязательства	1540	44 397	33 670	27 630
Прочие обязательства	1550	-	-	-
Итого по разделу V	1500	6 199 865	10 145 100	3 595 079
БАЛАНС	1700	43 145 485	38 389 382	37 576 072

Заполнив данные в таблице (рекомендуется использовать стандартные Excel-формы) необходимо ответить на следующие вопросы:

1. Какие строки баланса существенно изменились за последние три года?
2. Дайте краткое пояснение причинам данных изменений?
3. Используя чек-лист оценки баланс в приложении 2 проведите оценочный анализ баланса.
4. Какие структурные изменения наблюдаются у предприятия?

Задание 21. Промты для ИИ по исследованию баланса предприятия

Загрузите Excel -файл с балансом предприятия представленного в задании 2.20. Проследите, чтобы каждая отдельная строка баланса соответствовала отдельной строке в файле Excel, исключите объединение ячеек баланса. Используйте следующий промт для анализа баланса.

[PROMT]

[Ты финансовый аналитик по корпоративным финансам :: Проведи анализ и оценку баланса предприятия согласно загруженному файлу :: Используй метод Tree of Thoughts для оценки денежных потоков компании ::

Шаг 1 Анализ относительных изменений строк баланса

Проведи глубокий анализ по строчной анализ баланса, выяви аномалии, позитивные сдвиги и качественные изменения. В конце напиши небольшой вывод о состоянии баланса :: используй простой понятный для широкого круга людей стиль изложения, делай отсылки к цифрам и фактам :: данные представить в виде таблицы: строка баланса, абсолютное изменение, относительное изменение, пояснение по строке

Шаг 2. Анализ структурных изменений баланса

Проведи глубокий анализ изменения структуры баланса, выяви аномалии, позитивные сдвиги и качественные изменения. В конце напиши небольшой вывод используя простой понятный для широкого круга людей стиль изложения, делай отсылки к цифрам и фактам :: данные представь в виде таблицы: строка баланса, отношение строки баланса к балансу за последний год, отношение строки баланса к балансу за самый поздний год, пояснение по строке

Шаг 3. Общий вывод

Напиши вывод о состоянии баланса предприятия. В конце напиши небольшой вывод используя простой понятный для широкого круга людей стиль изложения, делай отсылки к цифрам и фактам, полученным в результате выполнения шага 2 и 3.

Сравните полученный вывод ИИ с вашим выводом осуществленным ранее.

Задание 22. Расчет доходности акций

Рассчитайте доходность акций и дивидендную доходность для инвестора (по вариантам) согласно следующим данным:

Вариант	Стоимость покупки акции, руб.	Стоимость продажи акции, руб.	Полученный дивиденд, руб.
1	100	120	10
2	200	210	20
3	300	350	10
4	400	405	50
5	500	550	25
6	600	610	30
7	700	710	70
8	800	850	80
9	900	950	90
0	1000	1200	50

Покажите порядок расчета и рассчитайте все значения согласно выданным вариантам.

Задание 23. Расчет доходности акций по котировкам

Инвестор приобрел акции Сбербанка по цене 315,28 рублей и через 6 месяцев продал их за 304,00 рублей. При этом инвестор получил дивиденд в размере 34,84 рублей. График изменения котировок акций Сбербанка представлен ниже.

Какую дивидендную доходность получил инвестор и какая общая доходность составила по акции? Как вы считаете инвестиции оказались удачными или нет? Обоснуйте и аргументируйте свой ответ с учетом текущих социально-экономических условий.



Задание 24. Расчет доходности по облигации за год

Инвестор приобрел облигацию, которая будет погашена в течение года с выплатой одного купона. Рассчитайте купонную доходность и доходность по облигации.

Вариант	Номинальная стоимость облигации, руб.	Стоимость приобретения облигации	Ставка купона, %
1	1000	950	10%
2	1000	960	10%
3	1000	970	10%
4	1000	980	5%
5	1000	990	5%
6	1000	1010	5%
7	1000	1020	5%
8	1000	1030	10%
9	1000	1040	10%
0	1000	1050	10%

Задание 25. Расчет доходности по облигации за год с НКД

Инвестор приобрел облигацию, которая будет погашена в течение года с выплатой одного купона. При этом цена приобретения включает в себя НКД. Рассчитайте купонную доходность и доходность по облигации.

Вариант	Номинальная стоимость облигации, руб.	Стоимость приобретения облигации с НКД, руб.	НКД, руб.	Ставка купона, %
1	1000	950	5	10%
2	1000	960	10	10%
3	1000	970	15	10%
4	1000	980	5	5%
5	1000	990	5	5%
6	1000	1010	5	5%
7	1000	1020	5	5%
8	1000	1030	5	10%
9	1000	1040	5	10%
0	1000	1050	5	10%

Задание 26. Расчет доходности по облигации с учетом временной стоимости денег

Рассчитайте доходность по облигациям, если известна стоимость приобретения облигации. Номинальная стоимость облигации 1000 рублей со сроком размещения на 3 года. Ставка дисконтирования составляет 5%.

Вариант	Номинальная стоимость облигации, руб.	Стоимость приобретения облигации с НКД, руб.	НКД, руб.	Ставка купона, %	Срок выплаты купонов, лет	Ставка дисконта, %
1	1000	950	5	10%	3	5%
2	1000	960	10	10%	3	5%
3	1000	970	15	10%	3	5%
4	1000	980	5	5%	3	5%
5	1000	990	5	5%	3	5%
6	1000	1010	5	5%	3	5%
7	1000	1020	5	5%	3	5%
8	1000	1030	5	10%	3	5%
9	1000	1040	5	10%	3	5%
0	1000	1050	5	10%	3	5%

Кейс-задания

Кейс: Бухгалтерский успех кинопроизводства «Ведьма из Блэр»

Этот фильм считается одним из самых прибыльных в истории кино — именно в экономическом, а не только кассовом смысле. Производственный бюджет фильма составил 60 тысяч долларов США, а с учетом коммерческих (включая постпродакшен) и управленческих расходов 200 тыс. долларов. Особенность фильма заключалась в применении режиссёрского приема съемки от первого лица в формате любительской видеозаписи. В результате при создании фильма использовались ручные дешевые кинокамеры, а съемочная команда составило всего несколько человек. Для усиления реалистичности использовались натуральные лесные локации и в кинопроизводстве участвовали не известные на тот момент актеры. Простой минимальный монтаж должен был усилить реалистичность кинофильма как любительской записи, что было представлено отсутствием классических приемов постановки кадра, статичными съемками и многими другими приёмами.

Не существенные коммерческие и управленческие расходы объясняются простым пренебрежением руководством киностудии к возможному кассовому успеху. Фильм выпускался как дешевое второсортное произведение, а его маркетинг базировался на распускании слухов, рекламе на форумах (для 1999 года форумы были новой маркетинговой площадкой) и нарезки вирусных коротких роликов. Однако, маркетинговые усилия и акцент на цифровую среду создали уникальный вирусный эффект.

В результате мировые кассовые сборы составили 248 млн. рублей, что оказалось полной неожиданностью как для съемочной группы, так и киностудии.

Ответьте на следующие вопросы:

1. Сколько составила выручка кинофильма?
2. Какова была себестоимость кинопроизводства и примерный размер управленческих и коммерческих расходов?
3. Сколько примерно составила чистая прибыль кинопроизведения, если налог на прибыль составил 10%?
4. Какие факторы повлияли на высокие финансовые результаты кинопроекта?

ТЕСТЫ

1. Что такое «притоки денежных средств» компании?

- A. Все расходы и выплаты денег из компании.
- B. Разница между доходами и расходами компании.
- C. Все поступления денег в компанию, формирующие ее бюджет.
- D. Денежные средства, направленные на выплату дивидендов.

Правильный ответ: C

Пояснение: Притоки денежных средств — это все поступления денег в компанию, которые образуют бюджет, т. е. это деньги, приходящие в компанию.

2. По какой формуле рассчитывается чистый денежный поток?

- A. Приток ДС + Отток ДС.
- B. $(\text{Приток ДС} - \text{Отток ДС}) / \text{Приток ДС}$.
- C. $\text{Приток ДС} - \text{Отток ДС}$.
- D. $\text{Отток ДС} - \text{Приток ДС}$.

Правильный ответ: C

Пояснение: Формула: Чистый денежный поток = Приток ДС - Отток ДС.

3. О чем свидетельствует отрицательный чистый денежный поток компании?

- A. Компания гарантированно убыточна и находится на грани банкротства.
- B. Расходы компании превысили ее поступления за период.
- C. Компания не платит налоги.
- D. Компания активно инвестирует в свое развитие, что всегда является нормой.

Правильный ответ: B

Пояснение: Расходов было больше поступлений.

4. Какой тип денежного потока отражает способность компании генерировать деньги от своей основной деятельности (продажи товаров, услуг)?

- A. Инвестиционный денежный поток.
- B. Операционный денежный поток.
- C. Финансовый денежный поток.
- D. Совокупный денежный поток.

Правильный ответ: B

Пояснение: Операционный денежный поток отражает способность компании генерировать денежные средства от основной деятельности.

5. Какая операция будет являться оттоком денежных средств по инвестиционной деятельности?

- А. Получение кредита от банка.
- В. Оплата поставщикам за сырье.
- С. Покупка нового оборудования для производства.
- Д. Выплата дивидендов акционерам.

Правильный ответ: С

Пояснение: Приобретение или создание внеоборотных активов (покупка основных средств) относятся к оттокам по инвестиционной деятельности.

6. К какому типу денежного потока (операционный, инвестиционный, финансовый) относится получение денег от продажи старого оборудования?

- А. Операционный.
- В. Инвестиционный.
- С. Финансовый.
- Д. Не относится ни к одному из потоков.

Правильный ответ: В

Пояснение: Продажа старого оборудования — это приток от инвестиционной деятельности, так как связана с реализацией внеоборотных активов.

7. Почему отрицательный операционный денежный поток является экономическим индикатором финансовых проблем?

- А. компания перестала инвестировать в развитие.
- В. это означает, что компания тратит на производство и текущую деятельность больше, чем получает от продаж.
- С. компания выплатила слишком много дивидендов.
- Д. это стандартная ситуация для любой зрелой компании.

Правильный ответ: В

Пояснение: Компания продает товаров меньше, чем тратит на их производство. Это прямой признак проблем назревающих экономических проблем.

8. В каком случае положительный инвестиционный денежный поток является экономическим индикатором финансовых проблем

компаний?

А. Компания активно инвестирует в покупку новых заводов и может не хватить инвестиций.

В. В случаях, когда компания распродает свое имущество (основные средства), что может сказаться на производственных процессах и генерировании выручки.

С. Компания получает деньги от инвесторов под высокий процент.

Д. Когда компания получает выручку от клиентов.

Правильный ответ: В

Пояснение: Положительный инвестиционный поток означает, что притоки от продажи активов больше, чем оттоки на их покупку. Это может быть признаком финансовых проблем и снижения производственной эффективности.

9. Какая операция относится к оттокам по финансовой деятельности?

А. приобретение ценных бумаг других компаний.

В. получение субсидий от государства.

С. погашение основной суммы долга по кредиту.

Д. оплата услуг ЖКХ.

Правильный ответ: С

Пояснение: Погашение основной суммы долга по кредитам и займам относится к финансовой деятельности.

10. Если сальдо финансового денежного потока приобретает положительное значение, то это может означать, что компания...

А. возвращает капитал инвесторам и кредиторам.

В. активно привлекает кредиты или инвестиции для будущего роста и развития.

С. генерирует много денег от своей основной деятельности.

Д. распродает свои внеоборотные активы.

Правильный ответ: В

Пояснение: Положительное сальдо по финансовой деятельности означает, что приток денег от кредиторов и инвесторов превышает оттоки на выплату дивидендов и возврат долгов. Это характерно для фазы роста.

11. В кейсе про Xbox говорится, что консоли продавались в убыток. Какая статья денежных потоков компании Microsoft при этом была

отрицательной?

А. Инвестиционный денежный поток.

В. Финансовый денежный поток.

С. Операционный денежный поток (от основной деятельности по продаже консолей).

Д. Все денежные потоки были отрицательными.

Правильный ответ: С

Пояснение: Кейс описывает ситуацию, когда продажа самого продукта (консоли) приносит убыток. Это напрямую влияет на денежный поток от основной, операционной деятельности компании.

12. Что из перечисленного НЕ является оттоком денежных средств?

А. Выплата заработной платы.

В. Появление дебиторской задолженности.

С. Уплата налогов.

Д. Приобретение оргтехники.

Правильный ответ: В

Пояснение: Дебиторская задолженность — это право получить деньги в будущем, но не сам факт их выплаты. Это «бумажный» показатель, а не реальный отток денежных средств.

13. Денежный поток от финансовой деятельности показывает взаимодействие компании с:

А. Клиентами и заказчиками.

В. Собственниками (акционерами) и кредиторами (банками).

С. Поставщиками сырья и материалов.

Д. Государственными налоговыми органами.

Правильный ответ: В

Пояснение: Денежный поток от финансовой деятельности ... показывает, как компания взаимодействует с собственниками (акционерами) и кредиторами.

14. В кейсе про обновление автопарка такси, регулярная продажа старых автомобилей и покупка новых будет отражаться в каком разделе отчета о движении денежных средств?

А. Операционная деятельность.

В. Финансовая деятельность.

С. Инвестиционная деятельность.

Д. Во всех разделах одновременно.

Правильный ответ: С

Пояснение: В кейсе прямо сказано: «удобно отдельно отслеживать операции с такими активами, что приводит нас к необходимости вести отдельный их учет, что и осуществляется в рамках инвестиционных денежных потоков».

15. Что произойдет с чистыми денежными потоками компании, если она возьмет долгосрочный кредит в банке и в том же периоде закупит на эти деньги новое производственное оборудование?

А. Приток по финансовой деятельности увеличится, отток по инвестиционной деятельности увеличится.

В. Приток по операционной деятельности увеличится, отток по финансовой деятельности увеличится.

С. Приток по инвестиционной деятельности увеличится, отток по финансовой деятельности увеличится.

Д. Изменения произойдут только в операционной деятельности.

Правильный ответ: А

Пояснение: Получение кредита — это приток от финансовой деятельности. Покупка оборудования — это отток от инвестиционной деятельности. Операционная деятельность напрямую не затрагивается.

16. Что такое «выручка» компании?

А. Все денежные средства, поступившие на расчетный счет компании за период, включая кредиты.

В. Разница между доходами и расходами компании.

С. Деньги, полученные от продажи товаров, выполнения работ или оказания услуг.

Д. Стоимость имущества компании на конец отчетного периода.

Правильный ответ: С

Пояснение: Выручка — это все деньги, которые организация получила за проданные товары, выполненные работы или оказанные услуги. Кредиты, займы и авансы выручкой не являются.

17. В чем заключается ключевое отличие аванса от выручки?

А. Аванс всегда больше, чем выручка.

В. Аванс облагается налогом, а выручка — нет.

С. Аванс — это долг исполнителя перед заказчиком до момента выполнения работ, а выручка возникает после передачи результата.

Д. Аванс и выручка — это идентичные понятия в бухгалтерском учете.

Правильный ответ: С

Пояснение: Пока работа не выполнена и результат не передан, аванс не является выручкой. Экономически это долг исполнителя перед заказчиком.

18. Что из перечисленного НЕ относится к себестоимости?

- А. Затраты на сырье и материалы.
- В. Амортизация производственного оборудования.
- С. Заработная плата производственных рабочих.
- Д. Штраф за нарушение условий договора с покупателем.

Правильный ответ: D

Пояснение: Штрафы, пени и разовые компенсации относятся к прочим расходам и не включаются в себестоимость, которая формируется из затрат, напрямую связанных с созданием продукта или услуги.

19. Что показывает операционная прибыль?

- А. Количество денег на счетах компании.
- В. Прибыль от основной деятельности компании без учета случайных и «внешних» факторов.
- С. Общую сумму доходов компании за вычетом всех расходов, включая налоги.

Д. Прибыль, которая будет направлена на выплату дивидендов акционерам.

Правильный ответ: В

Пояснение: Операционная прибыль — это индикатор, отвечающий на вопрос: «Зарабатывает ли компания на том, ради чего она вообще существует?», исключая проценты по кредитам, разовые доходы/расходы и т.д.

20. В кейсе про кондитера, занимающегося домашней выпечкой, почему расчет «предполагаемой прибыли» в 1210 рублей оказался ошибочным?

- А. Кондитер забыл учесть налог на добавленную стоимость.
- В. Кондитер НЕ учел амортизацию оборудования, оплату своего труда и ЖКХ, что увеличило реальные затраты.
- С. Кондитер не учел стоимость упаковки.
- Д. Цена торта была слишком низкой для рынка.

Правильный ответ: В

Пояснение: Изначально кондитер учел только прямые расходы (ингредиенты, упаковка). Он упустил из виду косвенные затраты:

амортизацию оборудования, коммунальные услуги, рекламу и, что самое важное, стоимость собственного труда.

21. Почему операционная прибыль может отличаться от реального остатка денег в кассе компании?

А. Потому что операционная прибыль не учитывает налоги.

В. Потому что операционная прибыль — это расчетный показатель, который может включать продажи в кредит (рост дебиторской задолженности).

С. Потому что операционная прибыль всегда меньше, чем деньги на счете.

Д. Потому что операционная прибыль включает в себя доходы от продажи оборудования.

Правильный ответ: В

Пояснение: Компания может отгрузить товар и зафиксировать прибыль, но деньги от покупателя еще не поступили. Эти деньги «застряли» в дебиторской задолженности.

22. Что такое чистая прибыль?

А. Разница между выручкой и себестоимостью.

В. Деньги, оставшиеся в распоряжении компании после уплаты всех налогов, сборов и других обязательных платежей.

С. Прибыль от продаж за вычетом управленческих расходов.

Д. Выручка, скорректированная на уровень инфляции.

Правильный ответ: В

Пояснение: Чистая прибыль — это конечный финансовый результат, который остается у компании после вычета из всех доходов всех расходов и налогов.

23. В кейсе «Прибыль без прибыли» (ООО «В») чистая прибыль в 2026 году резко выросла, хотя прибыль от продаж была отрицательной. За счет чего это произошло?

А. За счет резкого снижения себестоимости продукции.

В. За счет сокращения управленческих и коммерческих расходов.

С. За счет роста прочих доходов (например, продажи активов).

Д. За счет снижения ставки налога на прибыль.

Правильный ответ: С

Пояснение: В таблице к кейсу видно, что в 2026 году прочие доходы выросли до 18964 тыс. руб., что компенсировало убыток от продаж и сформировало чистую прибыль.

24. Какой из показателей лучше всего подходит для сравнения эффективности основной деятельности двух компаний из разных стран с разными ставками налога на прибыль?

А. Чистая прибыль.

В. Выручка.

С. Прибыль от продаж (операционная прибыль).

Д. Валовая прибыль.

Правильный ответ: С

Пояснение: Прибыль от продаж (операционная прибыль) показывает результат основной деятельности до вычета налогов и процентов, что позволяет нивелировать разницу в налоговых системах.

25. Какое из следующих утверждений о прибыли верно?

А. Выручка минус все расходы (включая налоги) = валовая прибыль.

В. Выручка минус налоги = чистая прибыль.

С. Выручка минус себестоимость = валовая прибыль.

Д. Валовая прибыль минус налоги = чистая прибыль.

Правильный ответ: С

Пояснение: Валовая прибыль является расчетным показателем, который определяется как выручка минус себестоимость.

26. Что означает фраза «дебиторская ловушка» в кейсе про участника ВЭД?

А. Компания не может вернуть товар от покупателя.

В. Компания имеет прибыль по документам, но не имеет свободных денег из-за того, что средства заморожены (например, в виде обеспечения на таможне или долгов покупателей).

С. Компания получила убыток из-за роста курса валют.

Д. Покупатели не хотят покупать товар.

Правильный ответ: В

Пояснение: Кейс иллюстрирует ситуацию, когда есть бухгалтерская прибыль, но фактические деньги «застряли» (на возврате от ФТС или у дебиторов), что создает риск кассового разрыва.

27. Если компания получила большую чистую прибыль, но при этом ее операционная прибыль отрицательна, это говорит о том, что:

А. Компания работает идеально и эффективно.

В. Компания получила прибыль не за счет основной деятельности, а благодаря разовым, неосновным операциям (например, продаже

актива).

С. В компании произошла ошибка в расчетах.

Д. Компания смогла сильно снизить себестоимость продукции.

Правильный ответ: В

Пояснение: это тревожный сигнал, говорящий о том, что бизнес функционирует не за счет своей основной деятельности, а за счет «прочих» факторов.

28. Что из перечисленного не входит в расчет операционной прибыли?

А. Коммерческие расходы (реклама).

В. Проценты по кредитам.

С. Управленческие расходы (зарплата администрации).

Д. Себестоимость проданных товаров.

Правильный ответ: В

Пояснение: Проценты по кредитам относятся к финансовой деятельности и учитываются при расчете чистой прибыли, но не входят в операционную прибыль, которая показывает эффективность именно основной деятельности.

29. Фрилансер, который оказал услугу на 50 000 рублей и произвел следующие расходы: закупка расходников – 5 000 рублей, стоимость подписок (14 000 руб.). Какова была его примерная чистая выгода (прибыль) после учета всех затрат (амортизации ноутбука и подписок)?

А. 50 000 рублей.

В. 19 000 рублей.

С. 31 000 рублей.

Д. 5 000 рублей.

Правильный ответ: С

Пояснение: Из выручки (50 000 руб.) он вычел амортизацию (5 000 руб.) и, получив 31 000 руб. ($50\,000 - 5\,000 - 14\,000 = 31\,000$).

30. Почему не все поступления денег можно считать выручкой?

А. Потому что налоговая запрещает учитывать авансы как доход.

В. Потому что некоторые поступления (кредиты, вклады собственников) — это привлеченные средства или обязательства, а не доход от продаж.

С. Потому что выручка считается только в конце года.

Д. Потому что выручка — это всегда только наличные деньги.

Правильный ответ: В

Пояснение: К выручке не относятся кредиты, займы, личные деньги владельца, гранты и авансы, так как они не являются платой за уже переданные товары или оказанные услуги.

31. Какова логическая последовательность расчета показателей в отчете о финансовых результатах?

А. Выручка → Прибыль от продаж → Валовая прибыль → Чистая прибыль.

В. Выручка → Валовая прибыль → Прибыль от продаж → Прибыль до налогообложения → Чистая прибыль.

С. Выручка → Чистая прибыль → Прибыль от продаж → Валовая прибыль.

Д. Себестоимость → Выручка → Прибыль от продаж → Чистая прибыль.

Правильный ответ: В

Пояснение: Отчет о финансовых результатах строится последовательно: от выручки через себестоимость к валовой прибыли, затем вычитаются коммерческие и управленческие расходы для получения прибыли от продаж, после чего учитываются прочие доходы/расходы и налоги для получения чистой прибыли.

32. Что отражает показатель «валовая прибыль»?

А. Прибыль компании после вычета всех расходов, включая налоги.

В. Прибыль от продаж с учетом коммерческих и управленческих расходов.

С. Разницу между выручкой и себестоимостью проданных товаров или услуг.

Д. Доход компании от инвестиционной деятельности.

Правильный ответ: С

Пояснение: Валовая прибыль показывает, сколько денег остаётся у компании после покрытия прямых затрат на производство (себестоимости), и рассчитывается как «выручка минус себестоимость».

33. Что означало бы отрицательное значение валовой прибыли в отчете компании?

А. Компания временно испытывает кассовый разрыв.

В. Компания выплатила слишком большие дивиденды акционерам.

С. Компания эффективно управляет своими коммерческими расходами.

Д. Прямые затраты на производство продукта превышают выручку от его продажи, что делает продукт экономически нецелесообразным.

Правильный ответ: D

Пояснение: Если валовая прибыль имеет отрицательные значения, то продукт в целом экономически не целесообразен для производства или оказания услуг.

34. Чем коммерческие расходы отличаются от управленческих?

А. Коммерческие расходы связаны с продажей продукции, а управленческие — с организацией работы предприятия в целом.

В. Коммерческие расходы — это часть себестоимости, а управленческие — нет.

С. Коммерческие расходы всегда больше управленческих.

Д. Принципиальной разницы нет, это синонимы.

Правильный ответ: А

Пояснение: Коммерческие расходы — это затраты на продажу и продвижение (реклама, комиссии). Управленческие расходы — это затраты на административное функционирование компании (зарплата директоров, бухгалтерии, аренда офиса).

35. Что из перечисленного относится к коммерческим расходам?

А. Зарплата главного бухгалтера.

В. Амортизация офисного здания.

С. Расходы на рекламу в социальных сетях.

Д. Аренда производственного цеха.

Правильный ответ: С

Пояснение: Реклама, маркетинг и продвижение относятся к группе коммерческих расходов, так как напрямую связаны со стимулированием сбыта продукции.

36. Какой показатель в отчете о финансовых результатах считается ключевым индикатором эффективности бизнеса в целом, так как отражает результат основной деятельности?

А. Валовая прибыль.

- В. Прибыль (убыток) от продаж.
- С. Прибыль до налогообложения.
- Д. Чистая прибыль.

Правильный ответ: В

Пояснение: Прибыль от продаж — это ключевой системообразующий показатель, показывающий эффективность бизнеса в целом после вычета из валовой прибыли всех управленческих и коммерческих расходов.

37. Почему показатель «прибыль до налогообложения» часто используют для сравнения компаний из разных стран?

- А. Потому что он всегда положительный.
- В. Потому что он позволяет нивелировать различия в ставках налога на прибыль.
- С. Потому что он показывает реальный остаток денег на счетах.
- Д. Потому что он включает в себя разовые продажи активов.

Правильный ответ: В

Пояснение: Налог на прибыль в разных странах может иметь разное значение. Прибыль до налогообложения позволяет оценить эффективность деятельности компании без учета этих страновых различий.

38. В кейсе о фильме «Форрест Гамп» фильм собрал рекордную кассу, но по документам студии оказался убыточным. Какой финансовый феномен это иллюстрирует?

- А. Низкое качество самого фильма.
- В. Ошибки в кассовых сборах.
- С. «Голливудский учет» (Hollywood accounting), когда за счет распределения коммерческих и управленческих расходов прибыль «исчезает» на бумаге.
- Д. Высокие налоги на прибыль в США.

Правильный ответ: С

Пояснение: Кейс описывает, как за счет включения в затраты фильма огромных маркетинговых бюджетов, расходов головного офиса и других статей, чистая прибыль фильма была обнулена, хотя фактически проект был сверхприбыльным.

39. Какую информацию не дает отчет о финансовых результатах?

- А. Объем выручки компании за период.
- В. Величину чистой прибыли или убытка.

С. Фактический остаток денежных средств на счетах компании.

Д. Размер коммерческих и управленческих расходов.

Правильный ответ: С

Пояснение: В тексте подчеркивается: «Отчет о прибылях и убытках ... показывает где именно создаются или теряются результаты деятельности компании, но не показывает, где лежат деньги».

40. Рост коммерческих расходов на фоне падающей выручки может свидетельствовать о том, что:

А. Компания снижает эффективность маркетинга или продукт стал менее востребован.

В. Компания нашла способ производить товар дешевле.

С. Компания сокращает свой административный штат.

Д. У компании выросли проценты по кредитам.

Правильный ответ: А

Пояснение: Если компания тратит все больше на рекламу и продвижение (коммерческие расходы), но продажи падают, это говорит о низкой эффективности этих вложений и возможной потере интереса к продукту.

41. К какой группе расходов относится зарплата директора по развитию, аренда офиса и услуги аутсорсинговой бухгалтерии?

А. К коммерческим расходам.

В. К себестоимости.

С. К прочим расходам.

Д. К управленческим расходам.

Правильный ответ: Д

Пояснение: Все перечисленные затраты связаны с управлением компанией и обеспечением ее административных функций, а не с прямым производством или продажами. Следовательно, они относятся к управленческим расходам.

42. Какую роль играют «прочие доходы и расходы» в отчете о финансовых результатах?

А. Это основной показатель эффективности бизнеса.

В. Они характеризуют системную операционную деятельность.

С. Они могут сильно влиять на итоговую чистую прибыль, но, как правило, носят разовый или несистемный характер.

Д. Они всегда равны нулю у стабильных компаний.

Правильный ответ: С

Пояснение: Прочие доходы и расходы (штрафы, курсовые разницы, проценты) не характеризуют бизнес, но могут одновременно сильно менять финансовый результат.

43. В примере анализа ООО «В» (кейс «Прибыль без прибыли») какой показатель в динамике указал на то, что менеджмент компании неадекватно реагирует на финансовое положение дел?

- А. Рост выручки на 5% ежегодно.
- В. Рост управленческих расходов при падении выручки.
- С. Снижение себестоимости продукции.
- Д. Положительная чистая прибыль.

Правильный ответ: В

Пояснение: В примере указано, что управленческие расходы выросли на 17% и 14%, при том, что выручка падала. Это косвенно указывает на то, что менеджмент не стремится сокращать издержки в кризисной ситуации.

44. Если компания в отчетном периоде продала здание, эта операция отразится в отчете о финансовых результатах в строке:

- А. Выручка.
- В. Коммерческие расходы.
- С. Прочие доходы.
- Д. Себестоимость.

Правильный ответ: С

Пояснение: Продажа внеоборотных активов (здания) — это не основная деятельность, а разовая операция. Доходы и расходы от таких операций относятся к «прочим доходам и расходам».

45. Почему анализ отчета о финансовых результатах рекомендуется проводить в динамике за несколько лет, а не ограничиваться одним периодом?

- А. Потому что так требует налоговая инспекция.
- В. Чтобы оценить не только текущее состояние, но и тренды, темпы роста показателей и устойчивость бизнеса.
- С. Потому что данные за один период всегда содержат ошибки.
- Д. Чтобы сравнить компанию с конкурентами, чьи отчеты выходят позже.

Правильный ответ: В

Пояснение: В тексте подчеркивается важность горизонтального

анализа, то есть исследования того, как изменился показатель в динамике, чтобы понять тенденции развития и выявить проблемы.

46. На какие два главных вопроса отвечает бухгалтерский баланс?

А. Сколько компания заработала и сколько потратила за период?

В. Каковы притоки и оттоки денежных средств компании?

С. Чем компания владеет (активы) и откуда взялись деньги на это имущество (пассивы)?

Д. Какова выручка компании и размер ее чистой прибыли?

Правильный ответ: С

Пояснение: Баланс — это «моментальная фотография» структуры капитала фирмы на конкретную дату. Активы отвечают на вопрос «чем владеет?», а пассивы — «за счет каких источников это приобретено?».

47. Каково основное уравнение бухгалтерского баланса?

А. Активы = Выручка — Расходы.

В. Активы = Обязательства + Капитал.

С. Активы = Денежные средства + Дебиторская задолженность.

Д. Активы = Доходы — Налоги.

Правильный ответ: В

Пояснение: Это фундаментальное уравнение бухгалтерского учета. Оно означает, что все имущество компании (активы) сформировано либо за счет привлеченных средств (обязательств), либо за счет средств собственников (капитала).

48. Что из перечисленного относится к внеоборотным активам компании?

А. Товары на складе.

В. Денежные средства на расчетном счете.

С. Производственное оборудование со сроком службы 10 лет.

Д. Дебиторская задолженность покупателей.

Правильный ответ: С

Пояснение: Внеоборотные активы — это имущество, которое работает годами и не предназначено для перепродажи. Оборудование относится к основным средствам, которые входят в состав внеоборотных активов.

49. В чем заключается особенность учета основных средств по первоначальной стоимости?

А. Она всегда соответствует текущей рыночной цене актива.

В. Она рассчитывается как сумма покупки и затрат на доставку/монтаж, но может не совпадать с рыночной стоимостью со временем.

С. Она переоценивается каждый месяц.

Д. Она равна ликвидационной стоимости актива.

Правильный ответ: В

Пояснение: Основные средства учитываются по первоначальной стоимости. Из-за этого возможны коллизии, когда балансовая стоимость (например, компьютера) есть, а реальной рыночной цены у него уже нет, или наоборот, как в примере с автомобилем.

50. Что из перечисленного относится к оборотным активам?

А. Нематериальные активы (патенты, лицензии).

В. Здание головного офиса.

С. Запасы сырья и материалов на складе.

Д. Незавершенное строительство цеха.

Правильный ответ: С

Пояснение: Оборотные активы потребляются или продаются в течение короткого периода (до года). Запасы (сырье, материалы, товары) являются классическим примером оборотных активов.

51. Что такое дебиторская задолженность?

А. Долг компании перед поставщиками и подрядчиками.

В. Долг покупателей и других контрагентов перед компанией.

С. Денежные средства, инвестированные в уставный капитал другой организации.

Д. Прибыль, оставленная в компании для развития.

Правильный ответ: В

Пояснение: Дебиторская задолженность — это долги других лиц (контрагентов, клиентов) перед организацией. Простыми словами, компания товар отгрузила, а денег еще не получила.

52. Почему резкий рост дебиторской задолженности может быть тревожным сигналом?

А. Это означает, что компания перестала платить налоги.

В. Это означает, что компания берет слишком много кредитов.

С. Это может указывать на то, что у компании растут продажи, но деньги от клиентов не поступают, создавая риск кассового разрыва.

Д. Это означает, что компания закупила слишком много сырья.

Правильный ответ: С

Пояснение: При росте дебиторской задолженности выручка по документам есть, а живых денег на счетах нет, что может привести к невозможности платить по своим собственным обязательствам.

53. Что из перечисленного является источником формирования имущества компании (пассивом)?

А. Дебиторская задолженность.

В. Денежные средства.

С. Запасы готовой продукции.

Д. Нераспределенная прибыль.

Правильный ответ: D

Пояснение: Пассивы показывают источники средств. Нераспределенная прибыль — это часть собственного капитала компании (раздел «Капиталы и резервы»), то есть внутренний источник.

54. Что такое кредиторская задолженность?

А. Задолженность клиентов за отгруженную, но неоплаченную продукцию.

В. Долги компании перед поставщиками, персоналом по зарплате, бюджетом по налогам.

С. Стоимость основных средств компании.

Д. Денежные средства, полученные от выпуска акций.

Правильный ответ: В

Пояснение: Кредиторская задолженность — это долги самой организации. Например, компания уже начислила зарплату, но еще не выплатила ее — возникает кредиторская задолженность перед работниками.

55. В примере с гипотетическим балансом (Активы 1200, Пассивы 1200) денежные средства составляли 100 тыс. руб., а кредиторская задолженность и краткосрочный кредит в сумме — 700 тыс. руб. О чем это говорит?

А. О высокой ликвидности и финансовой устойчивости компании.

В. О том, что компания может мгновенно расплатиться по всем долгам.

С. О низкой ликвидности и высокой долговой нагрузке, так как денег не хватает для покрытия срочных обязательств.

D. О том, что компания получила большую прибыль в этом периоде.

Правильный ответ: С

Пояснение: Сопоставление денежных средств (100 тыс.) с суммой краткосрочных долгов (700 тыс.) показывает, что у компании недостаточно ликвидных средств для немедленного погашения обязательств, что является признаком финансового риска.

56. Что произойдет с балансом, если компания возьмет кредит в банке и купит на эти деньги новое оборудование?

A. Увеличатся только активы.

B. Увеличатся только пассивы.

C. Увеличатся и активы (появилось оборудование), и пассивы (появился долг перед банком), но равенство сохранится.

D. Баланс не изменится.

Правильный ответ: C

Пояснение: Каждая операция в бизнесе меняет две статьи баланса. В данном случае увеличилась статья «Основные средства» в активе и статья «Кредиты» в пассиве. Равенство Актив = Пассив сохраняется.

57. К какому разделу пассива баланса относится уставный капитал?

A. Долгосрочные обязательства.

B. Краткосрочные обязательства.

C. Капиталы и резервы.

D. Доходы будущих периодов.

Правильный ответ: C

Пояснение: Уставный капитал — это часть собственных средств компании, которые внесли учредители, и он отражается в разделе «Капиталы и резервы».

58. Почему наличие у компании нераспределенной прибыли (в пассиве баланса) не означает, что у нее есть свободные деньги на счетах (в активе)?

A. Потому что прибыль — это доход, а деньги — это расход.

B. Потому что нераспределенная прибыль могла быть уже потрачена на покупку новых активов (станков, зданий) или ушла в запасы и дебиторку.

C. Потому что нераспределенная прибыль облагается налогом.

Д. Потому что нераспределенная прибыль всегда равна нулю.

Правильный ответ: В

Пояснение: Нераспределенная прибыль — это источник средств, который уже инвестирован в активы. На балансе мы видим, куда ушли эти деньги: в оборудование, запасы и т.д., а не обязательно в виде «живых» денег.

59. В кейсе с компьютерами ВЛГУ и автомобилем Lada Vesta, какова основная проблема учета основных средств по первоначальной стоимости?

А. Это единственно возможный метод учета во всем мире.

В. Он требует огромных затрат на переоценку.

С. Балансовая стоимость может сильно отличаться от реальной рыночной стоимости актива, как в большую, так и в меньшую сторону.

Д. Этот метод не позволяет начислять амортизацию.

Правильный ответ: С

Пояснение: Примеры иллюстрируют, что балансовая стоимость (компьютеры еще «стоят» 15 тыс.) может не совпадать с реальностью (они никому не нужны), или наоборот (автомобиль «стоит» 0, а его можно продать за 1 млн).

60. Какое определение наиболее точно описывает «внеоборотные активы»?

А. денежные средства в кассе и на расчетных счетах компании.

В. имущество, которое используется в деятельности компании более года и приносит экономическую выгоду.

С. запасы товаров, купленные для последующей перепродажи.

Д. задолженность поставщиков перед компанией.

Правильный ответ: В

Пояснение: Внеоборотные активы (основные средства, нематериальные активы) — это ресурсы, приобретенные для долгосрочного использования в производстве или управлении. Они не могут использоваться в спекулятивных целях.

61. Что такое акция компании?

А. ценная бумага, закрепляющая право владельца на часть прибыли и имущества компании, а также на участие в управлении бизнесом.

В. долговая расписка компании, обязывающая вернуть сумму долга с процентами за период использования.

- С. банковский сертификат, подтверждающий открытие депозита.
- D. документ, дающий право на покупку товаров компании со скидкой.

Правильный ответ: А

Пояснение: Акция — это долевая ценная бумага, которая делает ее владельца совладельцем компании с правом на часть прибыли (дивиденды) и участие в управлении через собрание акционеров.

62. Какие два основных способа заработка существуют для владельца акций?

А. Получение гарантированных процентов (купонов) и возврат номинала в конце срока.

В. Заработок на росте рыночной цены акции и получение дивидендов.

С. Обмен акций на облигации компании и получение дисконта.

D. Участие в управлении компанией и получение заработной платы.

Правильный ответ: В

Пояснение: В тексте указаны две основные выгоды: 1) заработок на росте цены акций и 2) получение дивидендного дохода.

63. Что такое дивиденды?

А. Фиксированный процент, который компания обязана выплачивать всем владельцам ее ценных бумаг.

В. Часть чистой прибыли компании, которая распределяется между акционерами.

С. Стоимость, по которой акция продается на бирже в данный момент.

D. Налог на доходы физических лиц от операций с ценными бумагами.

Правильный ответ: В

Пояснение: Дивиденды — это доля прибыли, которую компания по решению собрания акционеров распределяет между владельцами акций.

64. По какой формуле рассчитывается общая доходность акции?

А. $(\text{Цена продажи} - \text{Цена покупки}) / \text{Цена покупки} \times 100\%$.

В. $(\text{Дивиденды}) / \text{Цена покупки} \times 100\%$.

С. $((\text{Цена продажи} - \text{Цена покупки}) + \text{Дивиденды}) / \text{Цена покупки} \times 100\%$.

D. $(\text{Цена продажи} + \text{Дивиденды}) / \text{Цена покупки} \times 100\%$.

Правильный ответ: С

Пояснение: Общая доходность учитывает как изменение рыночной стоимости акции (разницу цен продажи и покупки), так и полученные за период владения дивиденды.

65. Чем облигация принципиально отличается от акции?

A. Облигация дает право на управление компанией, а акция — нет.

B. Облигация является долговым инструментом (инвестор дает деньги в долг), а акция — долевым (инвестор становится совладельцем).

C. Облигации выпускают только банки, а акции — любые компании.

D. Доход по облигациям всегда выше, чем по акциям.

Правильный ответ: B

Пояснение: Основное различие в статусе владельца: владелец облигации — кредитор компании, а владелец акции — собственник (совладелец).

66. Что такое «номинал» и «купон» применительно к облигации?

A. Номинал — это рыночная цена облигации, купон — это скидка при покупке.

B. Номинал — это сумма долга, которую компания обязуется вернуть в дату погашения, а купон — это регулярный процентный платеж.

C. Номинал и купон — это синонимы, обозначающие доходность облигации.

D. Номинал — это орган, который выпускает облигацию, а купон — это ее владелец.

Правильный ответ: B

Пояснение: Номинал — это сумма основного долга, возвращаемая при погашении. Купон — это процентный доход (плата за пользование деньгами), который регулярно выплачивается держателю облигации.

67. В чем преимущество облигации перед банковским вкладом при досрочной продаже?

A. Облигацию нельзя продать досрочно, в отличие от вклада.

B. При продаже облигации инвестор теряет весь накопленный, но еще не выплаченный доход.

С. При продаже облигации инвестор получает не только ее рыночную стоимость, но и накопленный купонный доход (НКД).

Д. Доходность облигации всегда фиксирована и не меняется при досрочной продаже.

Правильный ответ: С

Пояснение: Главное преимущество в том, что накопленный купонный доход (НКД) не «сгорает», как проценты по вкладу при досрочном закрытии, а компенсируется продавцу покупателем облигации.

68. Сравните уровень риска и доходности для акций и облигаций.

А. Акции — низкий риск, низкая доходность; облигации — высокий риск, высокая доходность.

В. Акции — высокий риск, высокая потенциальная доходность; облигации — низкий риск, фиксированная, как правило, более низкая доходность.

С. Риск и доходность акций и облигаций всегда одинаковы.

Д. Облигации всегда более рискованны, чем акции.

Правильный ответ: В

Пояснение: Это базовая закономерность финансового рынка: более высокий потенциал доходности (акции) сопряжен с более высоким риском. Облигации — более консервативный и надежный инструмент.

69. Что такое НКД (накопленный купонный доход) и как он влияет на цену сделки с облигацией?

А. Это налог, который удерживается при покупке облигации.

В. Это часть купонного дохода, которая накопилась за время текущего купонного периода, и ее добавляют к цене облигации при покупке.

С. Это скидка, которую продавец предоставляет покупателю при досрочной продаже.

Д. Это комиссия брокера за совершение сделки.

Правильный ответ: В

Пояснение: НКД — это компенсация продавцу за те дни, которые он владел облигацией в текущем купонном периоде, но еще не получил купон. Покупатель выплачивает НКД продавцу сверх рыночной цены облигации.

70. В чем заключается экономический смысл дисконтирования при оценке инвестиций?

А. Это процесс умножения будущих доходов на уровень инфляции.

В. Это приведение будущих денежных потоков (доходов) к их текущей стоимости, исходя из принципа «деньги сейчас стоят дороже, чем деньги завтра».

С. Это расчет средней арифметической всех будущих доходов.

Д. Это способ учета налоговых выплат.

Правильный ответ: В

Пояснение: Главный постулат: «Деньги сейчас стоят дороже, чем деньги завтра». Дисконтирование позволяет учесть этот фактор и привести будущие поступления (например, купоны) к сегодняшнему дню для корректной оценки эффективности.

71. Согласно формуле дисконтирования $PV = FV / (1 + i)^n$, что произойдет с текущей стоимостью (PV) будущего дохода, если увеличится срок его получения (n)?

А. Текущая стоимость (PV) увеличится.

В. Текущая стоимость (PV) уменьшится.

С. Текущая стоимость (PV) не изменится.

Д. Текущая стоимость станет отрицательной.

Правильный ответ: В

Пояснение: Чем дольше ждать деньги, тем меньше они стоят сегодня, так как за это время можно было бы получить доход, вложив их в другой инструмент. Знаменатель дроби растет, значит, итоговое значение PV падает.

72. В примере из файла с двухгодичной облигацией, почему доходность с учетом дисконтирования (14,76%) оказалась значительно ниже доходности без учета фактора времени (26,1%)?

А. Потому что в расчете была допущена ошибка.

В. Потому что дисконтирование учитывает, что будущие купоны (через год и два) стоят сегодня дешевле, чем их номинальная сумма.

С. Потому что дисконтирование не учитывает номинал облигации.

Д. Потому что ставка дисконтирования была подобрана неверно.

Правильный ответ: В

Пояснение: Без дисконтирования мы просто складываем рубли разных лет. Дисконтирование же приводит их к единому моменту времени (сегодня), показывая, что 80 рублей через год «легче» по покупательной способности, чем 80 рублей сегодня.

73. Какую информацию содержит «Проспект эмиссии ценных бумаг»?

А. Только название компании-эмитента и дату выпуска.

В. Только размер дивидендов за прошлый год.

С. Подробную информацию о выпуске ценных бумаг, самом эмитенте, условиях выплаты купонов и т.д., заверенную регулятором.

Д. Прогноз рыночной стоимости ценных бумаг на ближайшие 5 лет.

Правильный ответ: С

Пояснение: Проспект эмиссии — это официальный документ, содержащий всю существенную информацию о выпуске, который регистрируется в Банке России и находится в открытом доступе для инвесторов.

74. Инвестор купил акцию за 1000 руб., продал через год за 1100 руб. и получил дивиденд 70 руб. Какова общая доходность его инвестиции?

А. 7%

В. 10%

С. 17%

Д. 70%

Правильный ответ: С

Пояснение: Расчет по формуле: $((1100 - 1000) + 70) / 1000 \times 100\% = (100 + 70) / 1000 \times 100\% = 170 / 1000 \times 100\% = 17\%.$ *

75. В примере с облигацией, купленной за 1100 руб. при номинале 1000 руб. и купоне 10%, почему общая доходность оказалась равна 0% (без учета комиссий)?

А. Из-за ошибки в расчете купона.

В. Потому что сумма полученных купонов (100 руб.) полностью компенсировала потерю при погашении номинала (100 руб.), так как инвестор купил облигацию дороже номинала.

С. Потому что налог на прибыль «съел» весь доход.

Д. Потому что срок владения облигацией был меньше года.

Правильный ответ: В

Пояснение: Инвестор переплатил 100 руб. за облигацию (купил за 1100 при номинале 1000). При погашении он потеряет эти 100 руб. Полученный купон в 100 руб. как раз покрывает этот убыток, не принося чистой прибыли.

Раздел 3. ФИНАНСОВАЯ ГРАМОТНОСТЬ

Тема 19. ОСНОВЫ ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ: ОПЫТ ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАН

Финансовая грамотность в США

Сейчас в большом количестве стран одним из наиболее приоритетных и значимых компонентов общей государственной экономической и социальной политики является повышение финансовой грамотности населения. Такой интерес к теме планирования личных финансов и финансовой грамотности связан с тем, что даже в странах, где выстроена современная система экономического образования, значительное число граждан слабо ориентируется в вопросах личных финансов.

Наглядным подтверждением этому являются результаты отчета о финансовой грамотности в странах – членах ОЭСР¹¹⁹.

В Соединённых Штатах, где финансовая культура глубоко укоренилась, развитие финансовой грамотности долгое время считалось краеугольным камнем успешного экономического развития. Одной из первых программ в этой области стала программа «Достижение молодёжи» (*Junior Achievement*), появившаяся в 1919 году. Эта инициатива, ныне международная, служит ярким примером долгосрочного подхода к финансовому просвещению, предлагая адаптированные для разных возрастов компьютерные программы, которые охватывают ключевые навыки: готовность к трудовой деятельности, предпринимательство и финансовую грамотность.

На рубеже XXI века, когда глобальная экономика становилась все более сложной, осознание необходимости финансовой грамотности достигло критической массы. Во многих странах, включая США, это признали важнейшей предпосылкой устойчивого социально-экономического развития. На портале «Финансовая грамотность» можно ознакомиться с опытом разных стран, в том числе США. В Америке этот вопрос был поднят на государственный уровень: для координации усилий и разработки единой стратегии была создана Комиссия по финансовой грамотности и образованию (*Financial Literacy and Education*

¹¹⁹ Международный отчет ОЭСР, 2005 г [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: https://www.oecd.org/en/publications/oecd-annual-report-2005_annrep-2005-en.html

Commission, FLEC)¹²⁰. Ее создание, датированное 4 декабря 2003 года, было закреплено в Законе США «О справедливых и точных кредитных операциях» (*FAIR FACTA*).

Под эгидой Министерства финансов FLEC объединяет руководителей 19 федеральных агентств. Его мандат охватывает широкий спектр задач: от поддержки и стимулирования инициатив в области финансовой грамотности до координации усилий федеральных органов власти и разработки национальной стратегии финансового образования.

В настоящее время финансовая грамотность школьников в США является одним из важнейших приоритетов системы образования. Это отражает растущее понимание того, что финансовая грамотность — это не просто знания, а жизненно важный навык, который необходимо прививать с раннего возраста, чтобы подготовить будущие поколения к успешной жизни в постоянно меняющемся финансовом мире. В июле 2009 года Министерство финансов США инициировало пересмотр стратегии, созвав специальное совещание для оценки работы FLEC. Результатом стало создание Рабочей группы по национальной стратегии (*National Strategy Working Group, NSWG*), которой было поручено разработать новую Национальную стратегию финансовой грамотности, опубликованную в 2011 году.

Эта обновлённая стратегия направлена на достижение финансового благополучия, стабильности и безопасности для всех американцев. Для достижения этой цели были определены пять стратегических областей:

- Политика. Разработка и реализация государственной политики, направленной на поддержку финансовой грамотности.
- Образование. Повышение доступности и эффективности финансового образования для всех слоев населения.
- Практика. Внедрение лучших практик в сфере управления личными финансами.

¹²⁰ FLEC - Комиссия по финансовой грамотности и образованию (FLEC) была создана в 2003 году, чтобы помочь американцам принимать обоснованные решения относительно своих личных финансов. Эта комиссия работает над продвижением стратегии финансовой грамотности, которая увеличивает финансовые возможности всех американцев. FLEC состоит из 21 федерального агентства, организации и субъектов частного сектора, которые работают вместе, чтобы предоставлять информацию, ресурсы и услуги, связанные с финансовым образованием.

- Исследования. Проведение исследований для выявления наиболее эффективных методов повышения финансовой грамотности.
- Координация. Обеспечение эффективной координации усилий различных организаций, занимающихся финансовой грамотностью.

Ключевые цели стратегии 2011 года включают в себя:

- Повышение осведомленности и доступа к качественному финансовому образованию.
- Определение и внедрение основных финансовых компетенций, необходимых для успешного управления личными финансами.
- Развитие инфраструктуры финансового образования.
- Выявление, разработка и распространение эффективных практик в сфере финансовой грамотности¹²¹.

Для успешной реализации Национальной стратегии 2011 года был разработан подробный план реализации, в котором были прописаны конкретные шаги и меры, необходимые для достижения поставленных целей. Важным стимулом для реализации стратегии стало принятие 21 июля 2010 года Закона Додда-Франка¹²² о реформировании Уолл-стрит и защите потребителей. Этот закон, принятый в ответ на финансовый кризис, подчеркнул важность финансовой грамотности как инструмента защиты потребителей и поддержания стабильности финансовой системы.

Главный принцип, лежащий в основе американского подхода, заключается в том, что повышение финансовой грамотности — это коллективная ответственность. Государство, бизнес и семья должны объединить свои усилия, чтобы каждый гражданин имел возможность освоить необходимые навыки и знания.

¹²¹ Совершенствование национальных стратегий финансового образования. Совместная публикация председательства Российской Федерации в «Группе двадцати» и ОЭСР (363 с.). URL : [http://www.ipprk.arkh-edu.ru/web_community/financial/1.%20G20%20OECD final%20RU. pdf](http://www.ipprk.arkh-edu.ru/web_community/financial/1.%20G20%20OECD%20final%20RU.pdf). 18 См. презентацию доклада д-ра экон. наук, проф, ректора САФБД на одном из заседаний, проводимом Исполнительным комитетом Межрегиональной ассоциации «Сибирское соглашение», посвященном проблемам Повышения финансовой грамотности населения регионов Сибири. URL : <https://sibacc.ru/upload/iblock/f35/03.pdf>.75

¹²² Бондарева В.С. Международный опыт повышения финансовой грамотности населения // Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки. 2024. № 7. С. 192.

Программы по продвижению программ финансовой грамотности активно разрабатываются не только в развитых, но и в развивающихся странах. Этому во многом способствует быстрое развитие рынков финансовых услуг в этих государствах¹²³.

Практика США в области финансовой культуры и грамотности свидетельствует о том, формирование национальной стратегии способствует развитию и достижению высоких результатов в области финансовой грамотности. Однако, стоим отметить, что «Национальная стратегия» - не является статическим документом. Стратегия подлежит корректировке и адаптации под изменения внешней среды. Необходимы ежегодный мониторинг и корректировка планов, расчет новых показателей, а также установка приоритетных задач в этой области.

Основными ключевыми составляющими стратегии являются (см. рис. 35:

Четкое определение финансовой грамотности

- Что именно означает быть финансово грамотным в современных условиях?

Выявление новых компетенций

- Какие навыки и знания необходимы для успешного управления финансами в эпоху цифровых технологий и быстро меняющегося финансового рынка?

Определение целевых групп

- Кто в первую очередь нуждается в финансовом образовании? Какие группы населения наиболее уязвимы перед финансовыми рисками?

Анализ существующих программ и методик

- Какие программы работают эффективно, а какие нуждаются в улучшении? Какие методы обучения наиболее эффективны для разных групп населения?

Разработка планов действий

- Что необходимо сделать государственным, общественным и частным организациям для достижения поставленных целей?

Рис. 35. Основные составляющие стратегии США в области финансовой грамотности

¹²³ Шибаев С. Р. Развитие финансовой грамотности населения основа стабильности финансовой системы // Вестник РЭУ им.Г.В. Плеханова. 2012. № 9.

В 2016 году Национальная стратегия претерпела значительные изменения, отразив новые вызовы и возможности. Особое внимание было уделено продвижению финансового благополучия американцев и подготовке молодежи к финансово успешному будущему, начиная с самого раннего возраста. Эта стратегия получила название «Начать рано для финансового успеха» и подчеркнула важность раннего начала финансового образования.

Программы финансовой грамотности финансируются из различных источников: государством, общественными организациями и частным сектором. Государство играет ключевую роль, выделяя средства через национальные банки, министерства образования, финансовые органы и другие институты, регулирующие финансовые рынки и трудовые отношения. Активное участие частных и общественных организаций дополняет усилия государства, создавая многогранную и устойчивую систему финансового образования.

Финансовая грамотность в Европейских странах

Первое место Франции в рейтинге ОЭСР по финансовой грамотности оправдано, учитывая более чем вековую историю экономического просвещения в стране¹²⁴.

Во Франции образовательная программа в финансовой сфере начала свою работу еще в 1901 году, первоначально осуществляясь общественными организациями при поддержке частных компаний. Государственное внимание к финансовой грамотности было закреплено в 2003 году с принятием закона о финансовой безопасности. Сегодня Министерство финансов Франции играет ведущую роль в образовательных инициативах, ориентированных на широкие слои населения, включая инвесторов.

Подобная стратегия к развитию финансовой грамотности и в Великобритании, в настоящее время в стране реализуется порядка 500 программ отличающихся своим масштабом и охватом аудитории. В основе развития финансовой грамотности лежит разработанная «Стратегия финансовой грамотности», последнее обновление которой было в

¹²⁴ Арзамасцев А. Как учат финансовой грамотности за рубежом // Национальный банковский журнал. 2019. № 7-8.

2015 году, в которую внесли региональные особенности. В основе стратегии выступает развитие молодого поколения, поскольку именно молодёжь формирует будущее финансовое состояние страны и населения.

«Стратегия финансовой грамотности» Великобритании направлена на страну, но также в ней отражаются особенности Шотландии, Уэльса и Северной Ирландии. Особенность заключается в специфике адаптации стратегии под тот или иной регион. Одним из ярких примеров образовательных программ в данной области является проект «Личные деньги», который поэтапно внедряется в образовательную программу средних школ. Учебная программа охватывает различные аспекты управления финансами, адаптированные к возрасту учащихся, начиная от основ личных счетов (7-11 лет) и заканчивая углубленным изучением кредитных и дебетовых карт, займов, депозитов и экономики домашнего хозяйства (11-14 лет).

Кроме школьных программ, в высших учебных заведениях востребована программа «Денежные доктора», которая направлена на обучение студентов избегать долговой зависимости от банков и принимать обоснованные финансовые решения.

Для работающих британцев разработана программа «Получите от денег максимум», которая предлагает обучающие семинары, презентации и практические руководства непосредственно на рабочих местах.

Значимую роль играет «Служба советов о деньгах» – государственная организация, предоставляющая бесплатные консультации, разрабатывающая онлайн-приложения и учебные материалы.

Финтех-стартапы также вносят свой вклад. Компании *Revolut* и *Monzo bank* планируют разработать курсы по финансовой грамотности для школьников, стремясь сформировать лояльность клиентов с раннего возраста.

«Служба советов о деньгах» (*Money Advice Service*), созданная в 2011 году, предоставляет гражданам бесплатные консультации, помогая им принимать взвешенные решения в финансовых вопросах. Финансируемая за счет сборов *FSA*, служба ориентирована на поддержку молодежи и взрослого населения, содействуя пониманию финансовых процессов как в стране, так и за рубежом.

Приоритетные направления деятельности включают поддержку

молодых родителей и работу в школах и других образовательных учреждениях, в том числе через организацию уроков группой по финансовому образованию молодежи. Она была организована Отделом по финансовому образованию потребителей (*Consumer Financial Education Body, CLUB*)¹²⁵, который в свою очередь до 2010 г. входил в Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (*Financial Services Authority, FSA*). Данная служба дает бесплатные советы гражданам, помогающие им принимать верные финансовые решения. Служба является независимой, действия ее направлены на поддержку как молодежи, так и взрослого населения. Основной целью является обеспечение понимания населением финансовых процессов внутри страны и за рубежом. Заметим, что данная служба была основана непосредственно правительством Великобритании, а ее деятельность финансируется при помощи сборов, осуществляемых *FSA*.

Приоритетными направлениями в данной сфере являются:

- молодым родителям;
- работа в школах и других образовательных учреждениях (например, уроки, организуемые группой по финансовому образованию молодежи – было *Personal Finance Education Group, PFEG*);
- разработка онлайн-продуктов по повышению финансовой грамотности;
- предоставление консультаций по использованию денег.

Personal Finance Education Group (PFEG) занимается организацией уроков финансовой грамотности для молодежи и разработкой онлайн- продуктов для повышения финансовой грамотности, а также предоставляет консультации по управлению личными финансами. Благотворительный сектор, играющий важную роль в Великобритании, вносит значительный вклад в обеспечение финансовой грамотности населения.

В канадских школах внедрены специальные курсы по финансовой грамотности, охватывающие управление бюджетом, основы инвестирования, финансовое планирование и другие ключевые аспекты. Для стимулирования интереса учащихся проводятся различные мероприятия и конкурсы.

Опыт Чехии в области финансового образования заслуживает

¹²⁵ Арзамасцев А. Как учат финансовой грамотности за рубежом // Национальный банковский журнал. 2019. № 7-8.

внимания. В 2010 году Министерством финансов Чешской Республики в сотрудничестве с Министерством образования и Чешским национальным банком была разработана Национальная стратегия финансового образования, направленная на повышение уровня финансовой грамотности, особенно среди молодежи.

Важным шагом стало утверждение в 2007 году Стандартов финансовой грамотности, которые с 2013 года стали обязательной частью учебных программ. Для поддержки учителей Министерство образования, совместно с Чешским национальным банком и некоммерческими организациями, предоставляет методические пособия, учебные материалы и возможности дополнительного образования в области финансовой грамотности. Университеты разрабатывают учебники по финансовой грамотности для педагогических факультетов и интегрируют соответствующие элементы в образовательные программы.

Также, для учащихся проводятся выставки ЧНБ национальный конкурс «Битва за финансовую грамотность». В 2016 году ЧНБ запустил новый образовательный проект «Убегающие деньги» (Peníze na uteku), предоставляющий возможность самостоятельного финансового образования и повышения уровня финансовой грамотности онлайн.

Благодаря комплексному подходу, Чехия является одним из лидеров в области финансового образования, способствующего устойчивому развитию общества и экономики¹²⁶.

Международные программы в области финансовой грамотности финансируются международными финансовыми институтами в соответствии с их приоритетами. Источники финансирования могут быть различными, включая международные организации, государственные бюджеты, организации занятости населения, министерства образования, фонды и частный сектор. Спонсорами подобных программ могут выступать национальные банки, финансовые регуляторы, институты занятости, министерства образования и другие заинтересованные стороны.

Опыт США, Канады и других стран с развитой системой финансового образования может служить примером для других стран, стремящихся повысить уровень финансовой грамотности среди школьников.

¹²⁶ Шибаев С.Р. Зарубежный опыт повышения финансовой грамотности населения / С.Р. Шибаев, Ю.А. Шадрин // Финансы и кредит. 2015. № 24(648). С. 27-38.

Например, национальные банки, финансовые регуляторы, институты занятости населения, министерства образования и другие могут выступать спонсорами подобных программ¹²⁷.

Финансовая грамотность азиатских стран

Япония и Китай проявляют активную заинтересованность в повышении финансовой грамотности своих граждан, особенно среди молодежи. В Японии это выражается в специализированных школьных программах, включающих изучение финансовых понятий, управление финансами и инвестирование, с акцентом на интерактивном обучении через ролевые игры и практические примеры. В Японии действует программа «Базовая финансовая грамотность для всех», ориентированная на обучение основам финансов и финансовому планированию¹²⁸.

Важно отметить, что повышение финансовой грамотности населения имеет огромное значение не только для индивидуумов, но и для всего общества. Люди, обладающие финансовой грамотностью, могут принимать более обоснованные финансовые решения, избегать долгов и финансовых проблем, что способствует стабильности и процветанию экономики в целом¹²⁹.

Китайский подход отличается акцентом на вовлеченности родителей и некоммерческих организаций. Родители, часто предприниматели, передают свой финансовый опыт детям, а некоммерческие организации привлекают частные инвестиции в образовательные проекты. Несмотря на отсутствие единой национальной программы, отдельные регионы внедряют пилотные проекты финансовой грамотности в шко-

¹²⁷ A new European Consumer Agenda - Boosting confidence and growth by putting consumers at the heart of the Single Market. URL :: http://europa.eu/rapid/press-release_IP-12-491_en.htm

¹²⁸Тарадаева А.В. Стратегии повышения финансовой грамотности, реализуемые в странах Европейского Союза / А.В. Тарадаева, К.С. Кощенец // Повышение финансовой грамотности населения как фактор устойчивого развития национальной экономики : материалы научно-практической конференции (г. Саранск, 20 мая 2016 года). – Саранск, 2016. – С. 56-59.

¹²⁹ Еремина О.И. Опыт стран ЕС в разработке и реализации программ по повышению финансовой грамотности населения / О.И. Еремина, С.Г. Бусалова, Е.Н. Степашкина // Вектор экономики. 2018. № 2 (20). С. 20-27.

лах. Китайские студенты из года в год демонстрируют высокие показатели финансовой грамотности, что обусловлено несколькими ключевыми факторами¹³⁰:

вовлеченность родителей. Китайские родители проявляют высокую заинтересованность в повышении финансовой грамотности своих детей. Они открывают банковские счета на имя детей и стимулируют их к получению активного или пассивного дохода для удовлетворения собственных потребностей, таких как покупка необходимых вещей. В последние годы в Китае активно развивается малый и средний бизнес, и многие родители, будучи предпринимателями, передают свой практический опыт детям, обучая их финансовой грамотности с раннего детства.

активность некоммерческих организаций. Некоммерческие неправительственные организации активно привлекают крупные частные компании к решению различных проблем в сфере образования. Например, фонд «Одаренный Китай» в партнерстве с компанией MasterCard поставил перед собой амбициозную цель — создать самую эффективную систему обучения предпринимательству в Китае на основе технологической образовательной платформы.

Хотя в Китае нет единой национальной программы повышения финансовой грамотности населения, в школах отдельных регионов реализуются пилотные проекты по обучению финансовой грамотности. Шанхай стал первым городом, внедрившим изучение финансовой грамотности в программу общеобразовательных школ, и впоследствии его опыт был перенят другими образовательными учреждениями. Так, в 2015 году в шанхайской школе Weiyu была запущена факультативная программа по финансовой грамотности для учеников 10-го класса, охватывающая широкий спектр практических аспектов управления деньгами и создания компаний. В рамках этой программы старшеклассники посещали различные финансовые учреждения, университеты и общались с финансовыми экспертами.

В китайских университетах развитие финансовой грамотности ориентировано на формирование практических предпринимательских

¹³⁰ Азжеурова М. В. Повышение финансовой грамотности населения: зарубежный опыт // Наука и образование. 2023. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/povyshenie-finansovoy-gramotnosti-naseleniya-zarubezhnyy-opyt> (дата обращения: 02.03.2026).

навыков. Студентам предлагается более двадцати интерактивных курсов, охватывающих ключевые аспекты бизнеса. Эти курсы позволяют углубленно изучать рекламу и маркетинг, сертификацию, электронную коммерцию, бизнес-коммуникации, финансирование и другие важные дисциплины.

В Китае государство играет ведущую роль в повышении финансовой грамотности населения, однако до сих пор не существует единой общегосударственной программы в этой сфере. Примером усилий отдельных ведомств является Программа повышения финансовой грамотности среди учащихся (CIEFR), разработанная совместно Министерством образования и Министерством финансов Китая. Эта программа направлена на информирование школьников и студентов о возможностях получения образовательных кредитов и оказание помощи тем, кто испытывает трудности с выплатой образовательных кредитов.

Кроме того, Министерство финансов совместно с Министерством образования создали на базе Пекинского университета учебное заведение, объединяющее функции национального исследовательского центра в области экономики и финансов, и образовательного центра, разрабатывающего программы по повышению финансовой грамотности населения. Это позволяет учебному заведению разрабатывать и реализовывать свои курсы в соответствии с мировыми тенденциями в этой области и основными социально-экономическими целями страны.

В Южной Корее растет популярность мобильных приложений, программ кэшбэка и QR-кодов для учета расходов и сбережений, экономики, совершения переводов и оплаты счетов. Для управления личными финансами корейцы используют приложения Toss или Bank Salad, для автоматизации накоплений — FinUp, а для инвестирования — Mirae Asset Daewoo.

В Сингапуре распространены обязательные пенсионные взносы, инвестирование и финансовое воспитание с раннего детства. Родители учат детей правильно распоряжаться карманными деньгами, планировать бюджет и сбережения. Дети с пяти лет могут пользоваться банковскими услугами, открывать счёт и получать доход от своих сбережений. Молодёжь активно инвестирует в акции, облигации и драгоцен-

ные металлы, в то время как старшее поколение относится к этим инструментам более осторожно. К крупным расходам, таким как покупка жилья, образование детей или страхование, готовятся заранее.

В Сингапуре действует уникальная государственная система социального обеспечения — CPF (Центральный резервный фонд). Каждый работающий гражданин и работодатель обязаны ежемесячно отчислять в CPF страховые взносы на три счёта: Обычный счёт: Для покупки жилья, страхования и ипотеки. Специальный счёт: Для пенсионных накоплений и инвестиций. Медицинский счёт: Для оплаты медицинских услуг и полисов.

Практические задания

Кейс 1. «Что скрывает ваш чек? Неочевидная правда о каждой покупке»

Вы — финансовый консультант и приглашенный эксперт сети супермаркетов «Продукты 24». Руководство сети обеспокоено снижением лояльности покупателей и хочет внедрить программу «Прозрачная цена», чтобы увеличить доверие к магазину.

Парадокс в том, что покупатели, видя «скрытую наценку», могут начать покупать меньше высокомаржинальных товаров, что снизит прибыль сети. Но если не внедрять прозрачность — покупатели уйдут к конкурентам.

Задание 1: Проведите мини-опрос среди 5–10 человек (друзья, семья, одноклассники). Вопросы:

- Знаете ли вы, что такое маржинальность товара?
- Обращаете ли вы внимание на цену за 1 кг/литр?
- Покупаете ли товары собственных марок магазина? Почему?
- Какие товары вы чаще всего берете импульсивно (не по списку)?
- Знаете ли вы, сколько реально стоит товар, который вы покупаете?

Задание 2: Оформите результаты опроса в диаграммы и сделайте выводы.

Кейс 2. «Финансовая подушка безопасности»

Финансовая подушка безопасности — это запас денег на случай непредвиденных обстоятельств (потеря работы, болезнь, срочный ремонт).

Правила подушки:

Размер: 3–6 месяцев ваших обычных расходов

Где хранить: На отдельном накопительном счете или вкладе с возможностью быстрого снятия

Неприкосновенность: Тратить только на реальные чрезвычайные ситуации (не на распродажи и не на «очень хочется»)

Пополнение: Восстанавливать сразу после использования

Формула расчета:

$$\text{Подушка} = \text{Ежемесячные расходы} \times \text{Количество месяцев}$$

Для нестабильного дохода (фриланс, бизнес) — 6–12 месяцев.

Для стабильной работы с соцпакетом — 3–4 месяца.

Условие кейса «Семейный бюджет»

Анна и Сергей Петровы — семейная пара, обоим по 32 года. У них есть дочь 5 лет. Их финансовая ситуация представлена в таблице:

Показатель	Сумма
Совокупный ежемесячный доход (после налогов):	120 000 руб.
Ежемесячные расходы:	95 000 руб. (ипотека 40 000 руб., коммуналка 8 000 руб., продукты 25 000 руб., садик 7 000 руб., прочее 15 000 руб.)
Сбережения:	150 000 руб. на обычной дебетовой карте
Кредиты:	ипотека (еще 12 лет) и кредитная карта с долгом 50 000 руб. (льготный период закончился, начисляются проценты 28% годовых)

Запишите ответы на следующие вопросы:

Есть ли у Петровых финансовая подушка безопасности? Какой размер подушки им необходим? Что им сделать прямо сейчас: копить подушку или гасить кредитку? Где хранить подушку?

Кейс 3. Условие кейса «Новый ноутбук»

Дмитрий, 25 лет, начинающий дизайнер. Ему срочно нужен мощный ноутбук для работы стоимостью 120 000 руб.. В наличии у Димы есть только 40 000 руб.. Доход — 70 000 руб./ мес., расходы — 45 000 руб.. Он рассматривает два варианта:

Вариант 1. Кредит в банке:	Вариант 2. Рассрочка от магазина:	Вариант 3. Накопить (альтернатива):
Сумма: 120 000 руб. Первоначальный взнос: 0 руб. Срок: 12 месяцев Ставка: 18% годовых Ежемесячный платеж: ~11 000 руб. Страховка: 6 000 руб. (включена в тело кредита)	Сумма: 120 000 руб. Первоначальный взнос: 0 руб. Срок: 12 месяцев Платеж: 10 000 руб. в месяц В договоре мелким шрифтом: при просрочке — пеня 0,5% в день от суммы платежа	Откладывать по 25 000 руб. в месяц (свободные деньги $70\,000 - 45\,000 = 25\,000$ руб.)

Запишите ответы на вопросы:

- Какой вариант выгоднее математически?
- Какой вариант надежнее с точки зрения рисков?
- Что вы посоветуете Дмитрию?

Кейс 4. «Купить или арендовать?»

Теоретические основы. Ответ зависит от:

Когда выгоднее купить?	Когда выгоднее арендовать?
☐ Вы планируете жить в городе >5–7 лет	☐ Вы мобильны (часто меняете города/страны)
☐ Цены на недвижимость в регионе стабильно растут	☐ Разница между ипотечным платежом и арендой огромна

☐ Психологический комфорт (своя квартира) для вас важен	☐ У вас нет первоначального взноса
☐ Вы готовы к расходам на ремонт и содержание	☐ Вы готовы инвестировать разницу в более доходные инструменты

Золотое правило: Сравнивайте не «платеж по ипотеке» и «аренду», а общие расходы за период владения и доход от инвестирования

Условие кейса «Выбор Елены»

Елене 28 лет, она работает в Москве, руководитель отдела. Доход — 180 000 руб. в месяц.

Она живет в съемной однокомнатной квартире за 50 000 руб. в месяц. Накоплено 1 500 000 руб.. Елена думает: может, пора купить свою квартиру?

Параметры покупки:

Стоимость квартиры:	8 000 000 руб.
Первоначальный взнос:	1 500 000 руб. (18,75%)
Сумма кредита:	6 500 000 руб.
Ставка:	17% (средняя на сегодня)
Срок:	20 лет
Ежемесячный платеж:	~95 000 руб.

Альтернатива: Продолжить арендовать квартиру за 50 000 руб.

А 1 500 000 руб. положить на депозит под 12% годовых. Ежемесячно инвестировать разницу ($95\,000 - 50\,000 = 45\,000$ руб.) в фонды с доходностью 15% годовых (в среднем)

Дайте ответ на следующие вопросы:

Что выгоднее через 5 лет? Через 10 лет? Через 20? Какие риски у каждого варианта? Что посоветуете Елене?

Кейс 5. «Семейный бюджет: общий или раздельный?»

Выделяют следующие модели семейных финансов:

Модель	Общие принципы	Плюсы	Минусы
Общий бюджет (котел)	все доходы складываются все расходы из общего фонда	прозрачно, легко копить на общие цели	конфликты из-за «твоих трат», потеря независимости
Раздельный бюджет:	каждый сам распоряжается своим доходом общие расходы делятся пополам или пропорционально	независимость, нет контроля	сложно копить на крупные цели, неравенство доходов может создавать напряжение
Смешанный (долевой):	каждый вносит % от дохода в общий фонд (например, 70%) Остальное — личные деньги	баланс справедливости и свободы	сложность расчетов и администрирования

Ключевой принцип: Важна не модель, а договоренности и единые финансовые цели

Условия кейса

Максим и Алина живут вместе 2 года, планируют свадьбу.

Доходы:

Максим: 250 000 руб. в месяц (IT-специалист)

Алина: 70 000 руб. в месяц (администратор в клинике)

Их текущие расходы:

Статья	Сумма
Аренда квартиры:	60 000 руб.
Коммунальные платежи, интернет:	10 000 руб.
Продукты:	40 000 руб.
Рестораны, развлечения:	30 000 руб.
Спортзал, уход: Алина	8 000 руб.

Спортзал, уход: Максим	5 000 руб.
Машина Максима: (бензин, страховка)	15 000 руб.
Одежда, хобби: у каждого по-разному	

Сейчас у них «неформальный общий бюджет»: платит тот, у кого есть деньги, или кто первый схватил счет. Алина чувствует себя неловко, потому что Максим платит чаще. Максим считает, что все нормально, но его раздражает, что Алина не откладывает на будущее (у нее почти нет сбережений).

Они пришли к вам как к эксперту с вопросом: *Какую модель бюджета внедрить, чтобы было честно и комфортно обоим?* Дайте рекомендации.

ТЕСТЫ

1. Назовите основные этапы развития финансовой грамотности в США.

2. Опишите отличительные черты китайской модели повышения финансовой грамотности.

3. В каком году в США была создана комиссия по финансовой грамотности и образованию (FLEC)?

a) 2000

b) 2003

c) 2005

d) 2010

4. В Японии финансовая грамотность школьников реализуется через:

a) Онлайн-курсы

b) Специализированные программы, включающие ролевые игры и практические занятия

c) Семинары для взрослых

d) Бесплатные лекции в вузах

5. Национальная стратегия финансовой грамотности Великобритании фокусируется на:

a) Молодежь и образование

b) Пенсионные реформы

c) Инвестиции в стартапы

d) Международную торговлю

6. В Китае роль в распространении финансовой грамотности играют:

- a) Технологические гиганты
- b) Родительские сообщества
- c) Международные доноры
- d) Госбанки

7. Что отличает французскую систему продвижения финансовой грамотности?

- a) Массовые демонстрации
- b) История длительного присутствия образовательных программ
- c) Быстрая цифровизация финансовой индустрии
- d) Государственная монополия на финансовые продукты

8. В какой стране популярно мобильное приложение для учета личных финансов и автоматизации накоплений?

- a) Япония
- b) Южная Корея
- c) Великобритания
- d) Германия

9. Что характерно для финансовой системы Сингапура?

- a) Добровольные пенсионные вклады
- b) Отсутствие системы социального обеспечения
- c) Обязательные ежемесячные пенсионные взносы через Central Provident Fund (CPF)
- d) Полное отсутствие ипотечных кредитов

10. Какой международный документ подчеркивает важность финансовой грамотности?

- a) Парижская декларация о правах потребителя
- b) Лиссабонский договор
- c) Маастрихтский договор
- d) Международный отчет ОЭСР

ДИДАКТИЧЕСКИЙ МАТЕРИАЛ

Чек-лист анализа отчета о финансовых результатах

Шаг 1. Оценить период, масштаб и объект исследования

- ☐ За какой период составлен отчёт (месяц, квартал, год)?
- ☐ Сравнивается ли он с прошлым периодом и каким?
- ☐ Это отчёт по проекту, компании или подразделению?

Начальная формулировка:

«Отчёт анализируется за период ..., что позволяет оценить динамику результата».

Шаг 2. Проанализировать выручку

- ☐ Из чего сформирована выручка?
- ☐ Это продажи, а не кредиты, авансы или гранты?
- ☐ Есть ли резкие скачки или падения и почему?
- ☐ Как поменялась выручка в натуральном выражении и относительном выражении за исследуемый период в целом и от периода к периоду?

Ключевая мысль:

Выручка — деньги от клиентов, а не любые поступления.

Шаг 3. Проанализировать себестоимость

- ☐ Какие расходы включены в себестоимость?
- ☐ Связаны ли они напрямую с продуктом?
- ☐ Как поменялась себестоимость в натуральном выражении и относительном выражении за исследуемый период в целом и от периода к периоду?
- ☐ Растёт ли себестоимость быстрее выручки в относительных выражениях?

Вывод:

Высокая себестоимость снижает экономическую эффективность продукта. Темпы роста выручки превышают (или ниже) темпов роста себестоимости, что говорит ...

Шаг 4. Оценить валовую прибыль

- ☐ Валовая прибыль положительная или отрицательная?
- ☐ Достаточна ли она для покрытия остальных расходов?
- ☐ Как поменялась валовая прибыль в натуральном выражении и относительном выражении за исследуемый период в целом и от периода к периоду?

Красный флаг:

Отрицательная валовая прибыль = продукт экономически ошибочен и есть серьезные проблемы. Следует уточнить причины таких обстоятельств.

Шаг 5. Проанализировать управленческие расходы

- ☐ Каков их уровень относительно выручки?
- ☐ Какова динамика роста управленческих расходов? Не «раздуты» ли они?
- ☐ Растут управленческие расходы ли быстрее доходов (сравнение темпов роста выручки и управленческих расходов)?

Типовой вывод:

Темпы роста управленческих расходов составляют ..., темпы роста выручки ... за аналогичный период, что говорит о ...

Шаг 6. Проанализировать коммерческие расходы

- ☐ Сколько стоит привлечение клиента?
- ☐ Окупается ли маркетинг?
- ☐ Не превышают ли коммерческие расходы валовую прибыль?
- ☐ Растут ли коммерческие расходы быстрее доходов (сравнение темпов роста выручки и коммерческих расходов)?

Важно:

Продажи могут стоить дороже производства. Важно понять это нормально или аномалия, что говорит о не эффективности.

Шаг 7. Оценить прибыль от продаж

- ☐ Прибыль от продаж положительная?
- ☐ Это стабильный показатель или разовый эффект?
- ☐ Растет ли прибыль от продаж быстрее доходов (сравнение темпов роста выручки и прибыли от продаж)?

Экзаменная формулировка:

Прибыль от продаж отражает эффективность основной деятельности компании, динамика показателя показывает ... Темпы роста прибыли от продаж превышают (или ниже) темпов роста выручки.

Шаг 8. Рассмотреть и учесть прочие доходы и расходы

- ☐ Есть ли разовые доходы?
- ☐ Есть ли проценты по кредитам или штрафы и прочие расходы?

Вывод:

Эти статьи не характеризуют качество бизнеса. Темпы роста прочих доходов и расходов показывают ...

Шаг 9. Проверить налоги

- ☐ Учтены ли налоги?
- ☐ Могут ли они вызвать кассовый разрыв?

Типовая ошибка:

Игнорирование налогов при анализе прибыли.

Шаг 10. Посмотреть на чистую прибыль

- ☐ Положительная ли она?
- ☐ За счёт чего она сформировалась?
- ☐ Совпадает ли с операционной логикой?
- ☐ Растет ли чистая прибыль быстрее доходов (сравнение темпов роста выручки и чистой прибыли)?

Ключевая мысль:

Чистая прибыль — итог, но не главный показатель качества бизнеса.

Шаг 11. Сделать общий вывод

- ☐ Бизнес зарабатывает на основной деятельности?
- ☐ Где создаётся прибыль, а где она теряется?
- ☐ Какие управленческие решения напрашиваются?

Идеальный экзаменный вывод:

Компания операционно (не)эффективна, ключевые риски связаны с ..., основное направление улучшений — ...

Универсальная формула для ответа (порядок ответа и описания показателей):

- Выручка
- Себестоимость
- Валовая прибыль
- Управленческие и коммерческие расходы
- Операционная прибыль
- Прочие статьи
- Налоги
- Чистая прибыль

Чек-лист анализа баланса

Шаг 1. Проверка корректности баланса

- ☐ ИТОГО АКТИВЫ = ИТОГО ПАССИВЫ
- ☐ Нет отрицательных значений в запасах и деньгах
- ☐ Период и дата баланса понятны

Экзаменная формулировка:

Баланс составлен корректно, активы и пассивы равны.

Шаг 2. Анализ денежных средств (ликвидность)

- ☐ Сколько денег на счетах и в кассе?
- ☐ Хватит ли денег на ближайшие платежи?
- ☐ Деньги растут или падают?

Красный флаг:

Денежные средства меньше, чем кредиторская задолженность + краткосрочные кредиты.

Компания не сможет заплатить по счетам, если все потребуют оплату сразу. Типичный риск: кассовый разрыв и задержка зарплат и налогов.

Шаг 3. Анализ дебиторской задолженности

- ☐ Какова доля дебиторки в активах?
- ☐ Растёт ли дебиторка быстрее выручки?
- ☐ Реально ли получить эти деньги?

Красный флаг:

- ☐ Дебиторка растёт быстрее выручки
- ☐ Дебиторка занимает большую долю активов

Компания продаёт «в долг», но деньги не возвращаются вовремя. Прибыль есть, а денег нет.

Шаг 4. Анализ запасов

- ☐ Какой объём запасов?
- ☐ Соразмерны ли они выручке?
- ☐ Не растут ли быстрее продаж?

Красный флаг:

- ☐ Запасы растут, а выручка нет
- ☐ Запасы превышают месячную выручку

Избыточные запасы означают замороженные денежные средства.

Шаг 5. Анализ структуры активов

- ☐ Какова доля основных средств?
- ☐ Насколько активы ликвидны?
- ☐ Можно ли быстро превратить активы в деньги?

Экзаменный вывод:

Низкая доля ликвидных активов снижает платёжеспособность.

Если Активы растут за счет оборудования, а деньги падают, что говорит о том, что компания инвестирует деньги, но может не рассчитать ликвидность.

Шаг 6. Анализ капитала

- ☐ Положительный ли собственный капитал?
- ☐ Растёт ли капитал со временем?
- ☐ Связан ли рост капитала с прибылью?

Красный флаг:

Отрицательный или снижающийся капитал — признак финансовых проблем.

Шаг 7. Анализ обязательств

- ☐ Какова доля краткосрочных обязательств?
- ☐ Есть ли высокая кредиторская задолженность?
- ☐ Преобладают ли кредиты?

Экзаменный вывод:

Высокая долговая нагрузка усиливает финансовые риски.

Если: Краткосрочные обязательства > оборотные активы – Долги нужно отдавать раньше, чем активы превратятся в деньги. Если: Краткосрочные кредиты >> долгосрочных – Компания «перекредитовывается» для затыкания дыр.

Шаг 8. Сопоставление активов и обязательств

- ☐ (Деньги + дебиторка) $\geq$ краткосрочные обязательства
- ☐ Оборотные активы $\geq$ краткосрочные долги

Красный флаг:

Если условие не выполняется, то вероятен кассовый разрыв.

Шаг 9. Поиск скрытых рисков

- ☐ Крупные суммы в «прочих» статьях
- ☐ Резкие изменения по отдельным строкам
- ☐ Несоответствие с отчетом о финансовых результатах (прибыль есть, капитал не растёт)
- ☐ Авансы клиентов > денежные средства – Деньги есть, но они не ваши — за них нужно отработать.

Экзаменный вывод:

Требуется дополнительная расшифровка статей баланса.

Шаг 10. Итоговый вывод (обязательный)

- ☐ Оценена ликвидность
- ☐ Оценена финансовая устойчивость
- ☐ Обозначены ключевые риски

Идеальный экзаменационный вывод:

Баланс показывает умеренную (или низкую/высокую) финансовую устойчивость компании. Основные риски связаны с ликвидностью, уровнем задолженности и структурой активов.

Универсальный алгоритм описания:

**Деньги → Дебиторка → Запасы → Активы → Капитал → Долги →
Сопоставление → Вывод**

1. Сначала смотри деньги и краткосрочные долги
 2. Потом — дебиторку и запасы
 3. Затем — капитал
 4. И только потом — детали
-

ПРИМЕР КУРСОВОЙ РАБОТЫ НА ТЕМУ: «ЭЛЕКТРОННЫЕ ДЕНЬГИ – ВОЗМОЖНОСТИ И ПРОБЛЕМЫ»

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	5
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЭЛЕКТРОННЫХ ДЕНЕГ	8
§ 1. Понятие и сущность электронных денег	8
§ 2. Функции и виды электронных денег	13
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ПРИМЕНЕНИЯ ЭЛЕКТРОННЫХ ДЕНЕГ	17
§ 1. Текущие тенденции и динамика использования электронных денег в России в 2019-2024 годах	17
§ 2. Оценка эффективности применения электронных денег в России	21
ГЛАВА 3. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЭЛЕКТРОННЫХ ДЕНЕГ	26
§ 1. Риски применения и регулирования электронных денег	26
§ 2. Направления развития электронных денег	31
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	35
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	37

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования обусловлена в первую очередь развитием информатизации и цифровизации по всему миру. В последние годы значительно увеличился процент пользователей электронными платёжными системами, что напрямую связано с электронными деньгами. Также данная тема актуальна тем, что в настоящее время до сих пор не решён вопрос оплаты товаров и услуг за счёт электронных денежных средств. Для этого необходимо предпринять меры по внедрению электронных платежей по всей стране для общественного удобства.

Реализация указанной задачи требует принятия комплекса мер, направленных на повсеместное внедрение электронных платежей на всей территории страны. Ключевым ориентиром данной деятельности выступает обеспечение максимального удобства для населения при осуществлении расчетов.

Помимо этого, применение новой формы денежных средств открывает перед российской экономикой дополнительные перспективы для более успешного и динамичного развития. Надежность и эффективность функционирования платежных систем представляют собой фундаментальный фактор, определяющий потенциал экономического роста любого современного государства. В условиях глобализации и стремительного технологического прогресса интеграция электронных денег становится неотъемлемым элементом финансовой инфраструктуры. Данный процесс, в свою очередь, способствует более глубокой интеграции России в систему международных экономических отношений.

Отдельного внимания заслуживает тот факт, что использование электронных денежных средств оказывает положительное влияние на уровень финансовой грамотности населения. Расширяется доступ к финансовым услугам для самых различных слоев общества, включая субъекты малого и среднего предпринимательства. Указанные обстоятельства, в свою очередь, создают предпосылки для сокращения масштабов теневой экономики и, как следствие, для увеличения объема налоговых поступлений в бюджеты всех уровней.

Таким образом, изучение электронных денежных средств является не только актуальным, но и необходимым для осознания их роли в обеспечении экономической стабильности, увеличении финансовой доступности и защите интересов пользователей финансовых услуг.

Степень разработанности проблемы. Проблема электронных денег и методов использования их как нового средства платежа в Российской Федерации раскрывается в трудах многих российских авторов, таких как Вандышева Т. В., Голубева С. А., Достов В. Л., Каплина О. С., Кузнецов В. А., Ранчинский К.Л. и др. Исследования указанных авторов охватывают широкий спектр вопросов, касающихся как теоретических, так и практических аспектов использования электронных денег, например, Вандышева Т. В. исследует правовые аспекты функци-

онирования электронных денег, акцентируя внимание на необходимости создания эффективной нормативно-правовой базы для их регулирования, а в научных работах Каплиной О. С. рассматриваются практические аспекты внедрения электронных денег в бизнес-процессы.

Объект исследования – электронные деньги в Российской Федерации.

Предметом исследования является процесс функционирования и развития электронных денег.

Цель исследования – выполнить анализ электронных денег в Российской Федерации.

Для достижения данной цели поставлены **следующие задачи**:

- 1) раскрыть понятие и сущность электронных денег;
- 2) изучить формы, классификации и функции электронных денег;
- 3) проанализировать текущие тенденции и динамику использования электронных денег в России в 2019-2024 годах;
- 4) оценить эффективность применения электронных денег в России;
- 5) исследовать проблемы применения и регулирования электронных денег;
- 6) рассмотреть направления развития электронных денег.

Нормативно-правовой основой исследования являются Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 0.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 08.08.2024, с изм. от 31.10.2024), Федеральный закон от 02.12.1990 № 395-1 (ред. от 08.08.2024) «О банках и банковской деятельности» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2024), Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ (ред. от 08.08.2024) «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (с изм. и доп., вступ. в силу с 21.10.2024) и т.д.

Эмпирической основой исследования является база, подтверждающая доказательность проведенного исследования и обеспечивающая достоверность его результатов, основывается на положениях нормативно-правовых и нормативно-методических актов, данных Банка России, Минфина РФ, Счетной палаты РФ и Федеральной службы государственной статистики РФ.

Теоретической основой исследования послужили труды отечественных и зарубежных ученых, посвященные проблематике электронных денег, а также положения теоретического, методологического и практического характера, изложенные в научных статьях, учебных и практических пособиях. В частности, значительный вклад в изучение данной темы внесли такие авторы, как Арский А.А., Бородавкина Н.Ю., Вологдин А.А., Дюмулен И.И., Кирпичев В.В. и другие.

Методологическую основу исследования составляет комплекс мер научного познания, среди которых общенаучные методы анализа, синтеза, а также частнонаучный логический метод.

Структура работы. Курсовая работа состоит из введения, трёх глав, разделенных на параграфы, заключения и библиографического списка.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЭЛЕКТРОННЫХ ДЕНЕГ

§ 1. Понятие и сущность электронных денег

Термин «электронные деньги» в научной экономической литературе появился в середине 1970-х годов, однако, это понятие используется в довольно различном контексте¹³¹. Термин зачастую используется во всеобъемлющей области платежных инструментов, базирующихся на инновационных и технических решениях. Из этого следует отсутствие общепризнанного, единого определения электронных денег, которое бы однозначно описывало их сущность в экономическом и правовом аспекте. Наиболее общей является следующая формулировка.

Электронные деньги – денежная стоимость, хранимая в электронной форме в качестве заявки эмитенту, которая выдаётся по получении денежных средств для проведения платёжных операций и принимается физическим или юридическим лицом, отличным от эмитента электронных денег¹³².

¹³¹ Афолина С. В. Электронные деньги: практическое пособие / С. В. Афолина – СПб.: Питер, 2019 – 24 с.

¹³² Ушаков А. А. Электронные деньги: новое значение известного термина / А. А. Ушаков // Юридическая наука и практика. – 2022. – № 1. – С. 171.

Эмитентом является организация, которая выпускает ценные бумаги, денежные знаки, в нашем случае – электронные деньги. В каждой отдельной стране предусмотрено собственное законодательство, которое определяет, какие организации могут быть эмитентами электронных денег. Например, в России в качестве эмитентов электронных денег могут выступать только кредитные организации (банки или кредитные организации, имеющие соответствующую лицензию).

За последние несколько десятилетий представления об электронных деньгах заметно видоизменялись и совершенствовались параллельно с эволюцией информационных технологий и компьютерной техники, постоянно расширяющих сферу и способы их распространения. Исследованные нами попытки различных авторов, регулирующих органов и органов законодательной власти разных стран, отдельных технологических компаний зафиксировать трактовку электронных денег позволили выделить три основных подхода к их интерпретации: электронные деньги как дематериализованная форма наличных денег; электронные деньги как финансовый продукт с предоплаченной стоимостью; электронные деньги как средство платежа (табл. 1).

Таблица 1. Концептуальные подходы к трактовке электронных денег

Концептуальный подход к трактовке электронных денег	Интерпретация электронных денег
1. Электронные деньги как дематериализованная форма наличных денег	Электронные деньги представляют собой эмитированные кредитной организацией денежные знаки, представленные в виде информации в памяти компьютера, выполняющие функцию как средства платежа, так и средства обращения, а также прочие функции денег и обладающие всеми основными свойствами традиционных наличных кредитных денег, процесс оплаты которыми происходит путем перевода их из компьютера плательщика в компьютер получателя.

	Иными словами – это новый вид наличных кредитных денег ¹³³ .
2. Электронные деньги как финансовый продукт с предоплаченной стоимостью	Электронные деньги в широком смысле определяются как электронное хранение денежной стоимости на техническом устройстве, которое может широко применяться для осуществления платежей в пользу не только эмитента, но и других фирм и которое не требует обязательного использования банковских счетов для проведения транзакций, а действует как предоплаченный инструмент на предъявителя ¹³⁴ .
3. Электронные деньги как средство платежа	Электронные деньги являются денежной стоимостью, представленной требованием на эмитента, которая: 1. Хранится на электронном устройстве; 2. Эмитируется после получения денежных средств в размере не менее объема принимаемых на себя обязательств; 3. Принимаются в качестве средства платежа не только эмитентом, но и другими фирмами ¹³⁵ .

¹³³ Егиазарян Ш.П. Понятие электронных денег // Банки и технологии. – 2019. – №3. – С. 73.

¹³⁴ Там же. С. 75.

¹³⁵ Директива Европейского Парламента и Совета Европейского Союза 2009/110/ЕС от 16.09.2009 «Об учреждении и деятельности организаций, эмитирующих электронные деньги, о пруденциальном надзоре за их деятельностью, а также об изменении Директив 2005/60/ЕС и 2006/48/ЕС и об отмене Директивы 2000/46/ЕС»

Поскольку обзор трактовок электронных денег в рамках обозначенных концепций представлен в научных публикациях достаточно подробно, позволим себе лишь несколько критических замечаний в отношении самих подходов. Каждый из трех подходов к интерпретации сущности электронных денег вызывает определенные сомнения относительно самостоятельности этой формы денег по отношению к другим. Например, наделение электронных денег всеми основными свойствами наличных денег, с одной стороны, не дает достаточных оснований относить их к качественно новой форме всеобщего эквивалента, с другой стороны, дематериализация наличных денег, само существование которых основывается на вещественных носителях денежной стоимости, порождает дискуссии о целесообразности определения сущности электронных денег через свойства наличных денег. В случае трактовки электронных денег как финансового продукта с предоплаченной стоимостью они выступают производным инструментом, для создания которого обязательно необходима другая форма денег. При таком механизме эмиссии электронные деньги воспринимаются исключительно как денежный суррогат, выполняющий ограниченное количество функций. Тем же статусом денежного суррогата, который не позволяет рассматривать электронные деньги в качестве новой самостоятельной формы денег, они наделяются в случае интерпретации как средства платежа

В настоящее время научно-технический прогресс не стоит на месте и позволяет совершать покупки, не выходя из дома, с помощью обычного смартфона или ноутбука. Расплачиваться приобретениями можно с помощью электронной платежной системы, и не важно местоположение человека, ведь совершать и оплачивать покупки можно из любой точки мира.

Электронные деньги появились не так давно, но уже сейчас играют важную роль для каждого человека. Использование безналичных денег увеличивается с каждым годом, при этом не теряя своих качеств с течением времени¹³⁶.

Сущность электронных денег довольно понятна и проста в современном обществе. Во-первых, каждый человек хоть раз в своей жизни

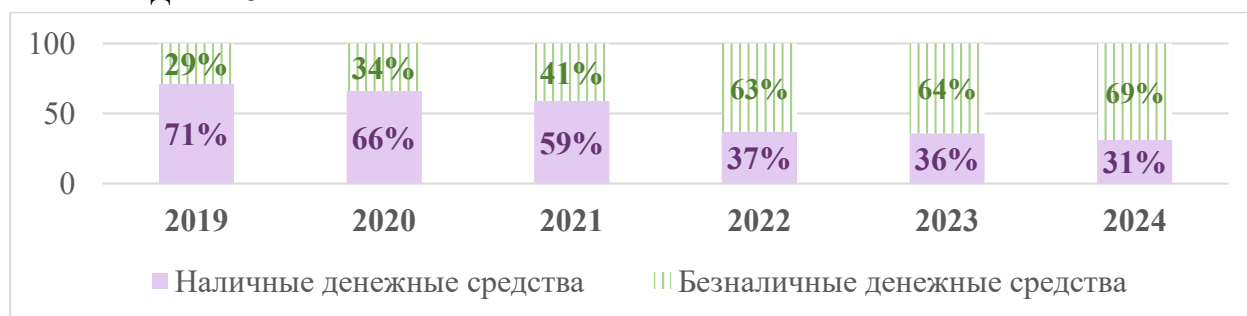
¹³⁶ Ковалёв А. В. Некоторые методологические вопросы современной теории денег // Russian Journal of Economics and Law. – 2021. – № 3. – С. 476.

слышал или пользовался системой безналичной оплаты. На сегодняшний день у большинства людей имеются банковские карты, электронные кошельки, с помощью которых можно оплатить товар или услугу с помощью переводов на счет данного человека. Даже старшее поколение использует электронные деньги и систему безналичных платежей для оплаты коммунальных услуг, ЖКХ, оплата сотовой связи, интернета и так далее. Сейчас есть возможность перевести наличные деньги в электронные, сделать это позволяют терминалы, находящиеся в разных торговых, банковских точках страны.

Во-вторых, электронные деньги способствуют снижению транзакционных издержек. Платежи с использованием электронных средств часто сопровождаются меньшими комиссиями по сравнению с традиционными банковскими переводами или расчетами наличными. Это делает их особенно привлекательными для малых и средних предприятий, которые стремятся оптимизировать свои расходы и улучшить финансовые потоки.

В-третьих, преимуществом электронных денег выступает обеспечение высокого уровня безопасности и конфиденциальности осуществляемых транзакций. Применение современных технологий шифрования и средств защиты данных позволяет существенно снизить риски мошеннических действий и несанкционированной утечки информации. Вместе с тем необходимо подчеркнуть, что уровень безопасности при использовании электронных денежных средств в значительной мере определяется действиями самих пользователей. К числу таких мер относятся, в частности, применение надежных паролей и использование актуального антивирусного программного обеспечения.

На Рисунке 1 можно рассмотреть долю граждан, предпочитающих оплачивать товары и услуги наличными и безналичными деньгами за последние 6 лет в %¹³⁷.



¹³⁷ Официальный сайт Банка России [Электронный ресурс]. URL: <https://cbr.ru>

Рисунок 1 – Доли людей, оплачивающие покупки наличными и безналичными денежными средствами в 2019-2024 гг.

Исходя из данных, представленных на Рисунке 1, можно сделать вывод о том, что доля людей, оплачивающих покупки наличными и безналичными способами за период с 2019 по 2024 годы, демонстрирует устойчивую тенденцию к увеличению популярности безналичных расчетов. В 2019 году доля безналичных платежей составляла 29%, что свидетельствовало о преобладании наличных расчетов, которые использовали 71% населения. Однако в последующие годы наблюдается заметный рост доли безналичных платежей: в 2020 году она увеличилась до 34%, в 2021 году – до 41%, а к 2022 году достигла 63%. В 2023 году этот индикатор показал значение, равное 64%, а в 2024 году ожидается дальнейший рост до 69%. Эти данные указывают на значительное изменение потребительских предпочтений и свидетельствуют о растущей цифровизации финансовых операций, что может быть обусловлено как развитием технологий, так и изменением поведения потребителей в условиях пандемии и роста онлайн-торговли.

В заключение следует отметить, что электронные деньги представляют собой перспективный платежный инструмент. Данному инструменту прогнозируется успешное будущее для различных областей бизнеса и общества. В современных условиях они активно занимают стратегические позиции среди платежных инструментов и обладают большим потенциалом для дальнейшего развития.

§ 2. Функции и виды электронных денег

Электронные деньги представляют собой одним из наиболее значимых инновационных продуктов в области финтех, которые способствовали кардинальной трансформации способов осуществления платежей и расчетов. В современном мире, где цифровизация охватывает практически все сферы жизни, также и электронные деньги становятся неотъемлемой частью экономической системы. Рассмотрим основные функций электронных денег (Рисунок 2).



Рисунок 2 – Ключевые функции электронных денег

Одной из ключевых функций электронных денег является их использование в качестве средства обмена. По мнению Егиазаряна Ш.П., электронные деньги «...позволяют пользователям осуществлять транзакции быстро и удобно, что особенно актуально в условиях глобализации и роста электронной коммерции»¹³⁸. Они обеспечивают мгновенные переводы денежных средств между хозяйствующими субъектами, сокращая время на проведение расчетов.

Электронные деньги реализуют также функцию единицы учета, которая проявляется в возможности оперативно отслеживать совершаемые финансовые операции. Цифровые платформы создают условия для ведения учета личных доходов и расходов. Наличие такого инструментария способствует повышению эффективности управления личными финансами. Для бизнес-структур данное обстоятельство приобретает особую значимость, поскольку точность учета денежных потоков – это залог успешного функционирования предприятия.

Помимо прочего, электронные деньги способны выполнять роль средства сбережения. Данная функция позволяет пользователям аккумулировать и хранить денежные средства в цифровом формате. Такая возможность является особенно востребованной для лиц, предпочитающих минимизировать использование наличных денег в обороте. На

¹³⁸ Егиазарян Ш. П. Электронные деньги в современной системе денежного оборота: дисс. ... канд. экон. наук: 08.00.10 – М., 2019. – 137 с.

рынке представлены различные платформы, которые предлагают привлекательные условия для хранения электронных денежных средств, включая начисление процентов на остаток.

Именно электронные деньги обеспечивают пользователям высокий уровень удобства и доступности финансовых сервисов. Данный инструмент позволяет инициировать и проводить транзакции в любое время суток и из любой точки пространства. Такая характеристика существенно упрощает процессы совершения покупок и осуществления расчетов. В условиях современного ритма жизни, где фактор времени приобретает решающее значение, данное свойство электронных денег становится особенно важным.

Современные технологии обеспечивают высокий уровень безопасности при использовании электронных денег. Шифрование данных и многоуровневая аутентификация позволяют минимизировать риски киберпреступлений. Кроме того, многие виды электронных денег предлагают пользователям возможность анонимных транзакций, что может быть важным для определенных категорий пользователей.

Существует несколько основных видов электронных денег, каждый из которых имеет свои особенности и области применения. В свою очередь, выделяют 3 вида электронных денег¹³⁹:

- 1) фиатные;
- 2) нефиатные;
- 3) виртуальные.

Фиатные электронные деньги – это электронные деньги, которые имеют в основе определенную валюту и их можно использовать в странах, где данная валюта действует. К фиатным электронным деньгам относят: Visa Cash, Mondex, Гонконгская карточная система «Октопус», Голландская система Chipknip.

Нефиатные электронные деньги – это электронные деньги, которые не регулируются государственными банками и законодательством в целом. К нефиатным электронным деньгам относят: Webmoney, Яндекс.Деньги, RBK Money, PayPal, Rapida.

Виртуальные (игровые) деньги – цифровые средства оплаты, которые используются для расчета в виртуальных магазинах, а также в

¹³⁹ Мигачев И. Б. Электронные деньги: виды, сущность и перспективы развития / И. Б. Мигачев, Е. В. Строительева // Дискуссия. – 2024. – №6 (47). – С. 56.

социальных сетях и онлайн играх для приобретения специальных подарков, картинок, стикеров, повышения рейтинга, определенного статуса на сайте или в игре, а также расширения своих возможностей пользователя. Ярким примером виртуальных денег являются «голоса» в социальной сети «ВКонтакте»¹⁴⁰.

Помимо вышеперечисленных видов электронных денег, выделяют еще одну разновидность «по типу носителя»¹⁴¹. В соответствии с такой классификацией электронные деньги разделяются на:

- на основе карт;
- на основе сетей.

Обе эти группы могут проводить платежные операции без персонификации пользователей (анонимно), либо с его обязательной идентификации.

Смарт-карта – это многоцелевые пластиковые карты со встроенными микрочипами (микропроцессорами)¹⁴². Устройство содержит в себе целый компьютер, процессор, память и программу для ввода и вывода денежных средств. Клиенты банков переводят деньги со своих счетов на смарт-карты. В момент зачисления банком денежных средств на карточный счет, к которому привязана обычная платежная карта, на саму банковскую карту никакого зачисления не производится. В момент пополнения средств смарт-карты остаток на лицевом счете уменьшается на сумму, на которую было произведено пополнение карты. На карте появляется электронная наличность, в результате чего и становится возможной и безопасной авторизация операций в режиме офлайн.

На базе сетей – это электронные деньги, работающие на основе программной системы, представленной в виде программы или сетевого ресурса¹⁴³. Данные системы широко использует шифрование данных и

¹⁴⁰ Гарькуша М. С. Электронные деньги как феномен виртуальной экономики: функции и способы институционализации: дисс. ... канд. экон. наук: 08.00.05. – Краснодар, 2020. – 147 с.

¹⁴¹ Пухов А. В. Электронные деньги в коммерческом банке: практическое пособие – М.: КНОРУС, 2021. – 46 с.

¹⁴² Мусалаева С. А. Электронные деньги и платежные системы // Проблемы современной экономики. – 2020. – № 4. – С. 206.

¹⁴³ Базулин Ю. В. Происхождение и природа денег. – СПб.: Изд-во СПбГУ, 2019. – 85 с.

электронную цифровую подпись. Этот вид расчёта широко распространён для оплаты товаров интернет-магазинов, услуг работников на удалённой работе или игрового времени в онлайн играх.

Таким образом, функции и виды электронных денег демонстрируют их многообразие и значимость в современном мире. Они не только упрощают процессы расчетов и управления финансами, но и способствуют развитию новых форм торговли и взаимодействия между участниками рынка. Кроме того, электронные деньги открывают новые возможности для равный и полноценный доступ к основным финансовым услугам всего населения страны.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ПРИМЕНЕНИЯ ЭЛЕКТРОННЫХ ДЕНЕГ

§ 1. Текущие тенденции и динамика использования электронных денег в России в 2019-2024 годах

Электронные деньги представляют собой важный элемент финансовой экосистемы, который активно развивается в последние годы. В Российской Федерации наблюдается значительная динамика в использовании электронных денег, что обусловлено как технологическими инновациями, так и изменениями в законодательстве¹⁴⁴.

Российский рынок платежных услуг за последние 5 лет не только продемонстрировал устойчивость, но и нарастил показатели. Усиление санкционного давления в 2022-2024 годы не оказало негативного влияния на работу платежной инфраструктуры внутри страны. Гражданам и бизнесу в России по-прежнему была доступна широкая линейка платежных инструментов и технологий.

С 2022 года после введения санкционных мер против Российской Федерации, использование электронных кошельков и мобильных платежей изменилось. Платформы Apple Pay и Google Pay стали недоступны для пользователей в России, что привело к изменению в предпочтениях среди россиян. При этом участники отечественного рынка

¹⁴⁴ Достов В. Л. Электронные деньги как инструмент оптимизации платежного оборота / В. Л. Достов, В. А. Кузнецов, П. М. Шуст // Деньги и кредит. – 2021. – № 12. – С. 9.

активно внедряли альтернативные удобные решения: платежные приложения, карты-наклейки (стикеры), QR-коды, специальные таблички для бесконтактной оплаты смартфоном (NFC-метки), а также другие инновационные сервисы.

Продолжилось развитие всех инструментов безналичных расчетов. В результате доля безналичных платежей в розничном обороте продолжила стабильно расти. По итогам 2024 года она составила 83,4 % от общего объема платежей¹⁴⁵.

Рынок платежных карт показал активный рост, прежде всего за счет карт «Мир», которые замещали карты международных платежных систем. За год количество выпущенных карт «Мир» выросло в 1,6 раза и превысило 287 млн. карт¹⁴⁶. На Рисунке 3 представлена динамика объема безналичных расчетов и отражена доля операций по картам в структуре безналичных платежей за 2019-2024 годы.

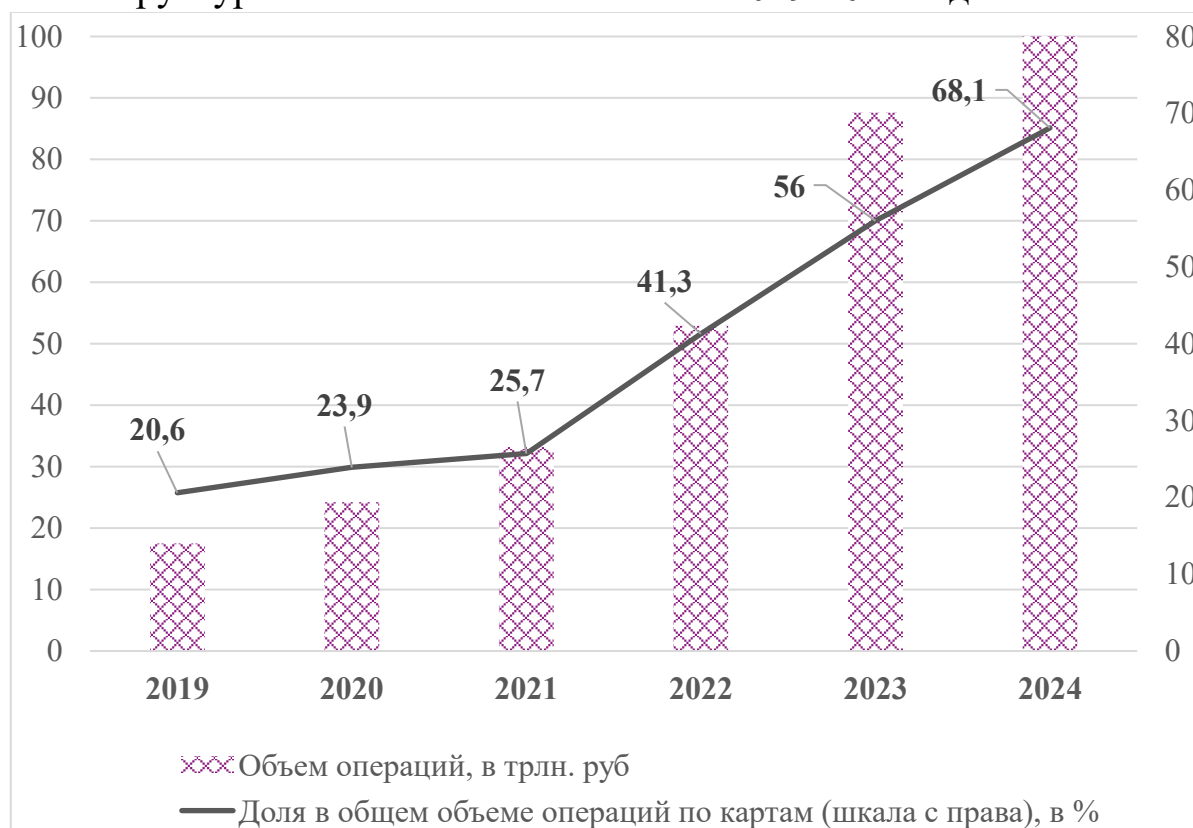


Рисунок 3 – Динамика общего объема безналичных расчетов и доля операций по картам в структуре безналичных платежей в 2019-2024 гг.

¹⁴⁵ Официальный сайт Банка России [Электронный ресурс]. URL: <https://cbr.ru>

¹⁴⁶ Официальный сайт Банка России [Электронный ресурс]. URL: <https://cbr.ru>

Из данных на рисунке видно, что динамика общего объема безналичных расчетов в России с 2019 по 2024 годы демонстрирует устойчивый рост, что свидетельствует о повышении популярности безналичных платежей среди населения. Доля операций по картам в структуре безналичных платежей также увеличивается, указывая на тенденцию к более широкому использованию карточных технологий в повседневных расчетах.

Способы оплаты онлайн-заказов товаров и услуг населением РФ за последние 3 года, представленные на Рисунке 4, свидетельствуют о том, что в розничном сегменте расчетов и платежей физические лица предпочитают пользоваться электронными деньгами на базе карт. Доля платежей с помощью банковских карт возросла за анализируемый период на 15 %¹⁴⁷.

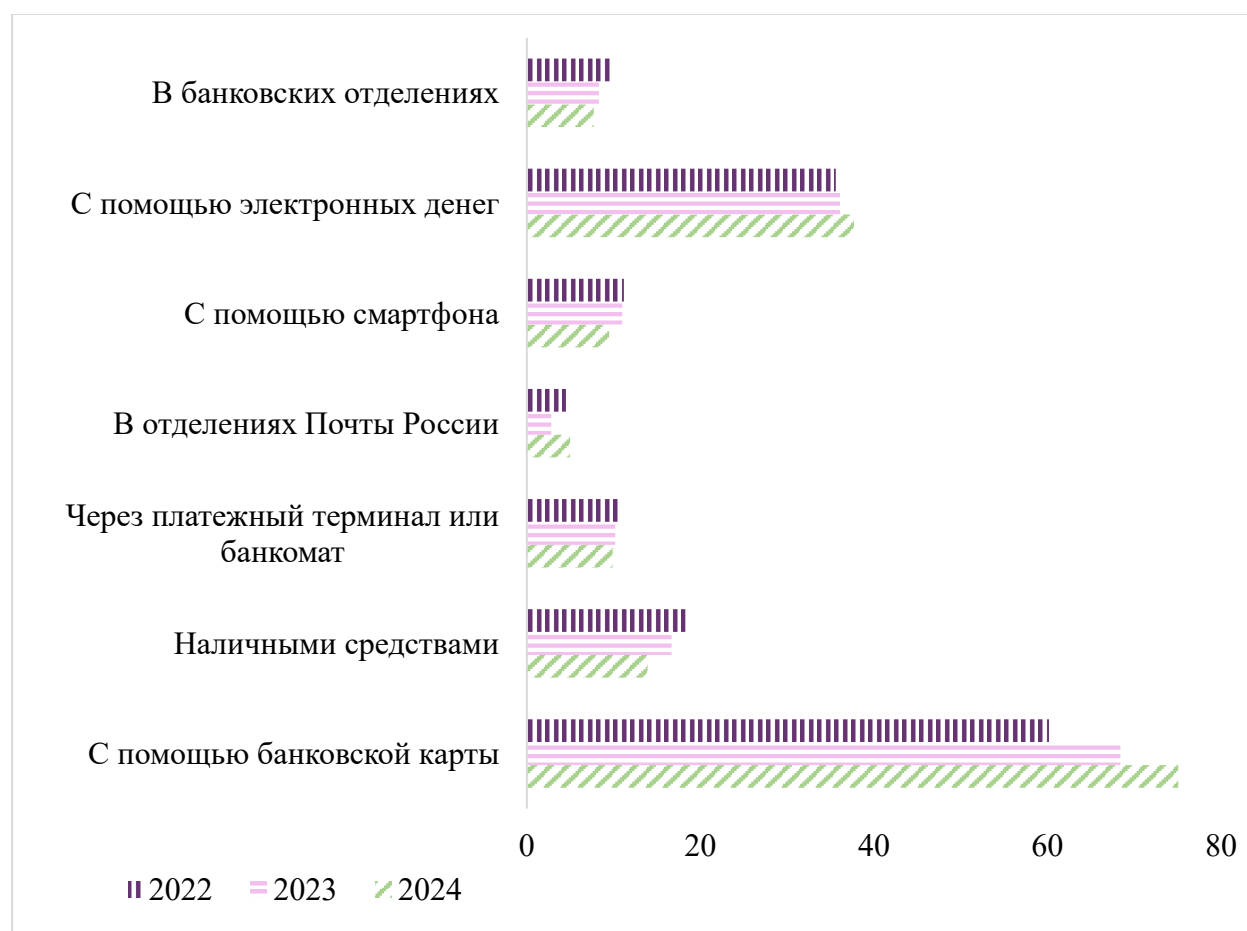


Рисунок 4 – Способы оплаты онлайн-заказов товаров и услуг населением РФ в 2022-2024 гг., в % от численности населения

¹⁴⁷ Официальный сайт Банка России [Электронный ресурс]. URL: <https://cbr.ru>

В период с 2022 по 2024 годы наблюдается явный рост использования банковских карт для расчетов, увеличиваясь с 60,2 % до 75,1 %, что свидетельствует о переходе на более удобные и безопасные способы оплаты. В то же время доля наличных средств снижается с 18,3 % до 13,9 %, подтверждая тенденцию к уменьшению их использования. Доля электронных денег остается относительно стабильной, увеличиваясь с 35,6 % до 37,7 %, но не демонстрирует такого же выраженного роста, как банковские карты. Отчасти это можно объяснить сокращением количества операторов по переводу электронных денежных средств, зафиксированным Центральным банком Российской Федерации (Таблица 2), оказывающим влияние на оценку физическими лицами соотношения между транзакционными издержками и рисками безопасности применения электронных денег на базе сетей.

Таблица 2 – Основные показатели оборота электронных денег в Российской Федерации за 2024 год

Показатели оборота электронных денег	квартал 2024 года			
	I	II	III	IV
Количество операторов ЭДС (на конец периода)	100	95	90	93
Количество ЭСП для перевода ЭДС, с использованием которых совершались операции с начала года, млн. единиц (на конец периода)	80,7	198,4	251,6	366,1
Количество операций с использованием ЭСП для перевода ЭДС, млн. единиц	453,8	531,5	458	597,3
Объем операций с использованием ЭСП для перевода ЭДС, млрд. рублей	275,3	324,5	332,2	419

Тем не менее, снижение количества операторов электронных денежных средств (далее – ЭДС) в 2024 году не отразилось аналогичным образом на количестве и объеме операций с использованием электронных средств платежа (далее – ЭСП) для перевода ЭДС. Только лишь в

III квартале количество операций с использованием ЭСП для перевода ЭДС сократилось по сравнению со II кварталом на фоне максимального сокращения количества операторов ЭДС за весь год, но не достигло уровня I квартала¹⁴⁸. Однако это сокращение количества операций не только не привело к сжатию их объема, а напротив сопровождалось ростом последнего. В целом применение электронных денег оказало положительное влияние на динамику оплаты наличными по факту доставки онлайн-заказов товаров и услуг населением РФ. Главную роль здесь сыграли электронные деньги на базе карт.

В результате проведенного анализа тенденций развития электронных денег в России с 2019 по 2024 годы можно сделать несколько ключевых выводов. Во-первых, наблюдается устойчивый рост объема безналичных расчетов, что свидетельствует о повышении доверия населения к электронным платежным системам и адаптации к новым технологиям. Доля операций по картам в структуре безналичных платежей продолжает увеличиваться, подтверждая лидерство банковских карт как наиболее популярных инструментов оплаты.

Во-вторых, способы оплаты онлайн-заказов товаров и услуг пока не сильно претерпели изменения: электронные денежные средства не получили большой популярности у населения, на данный момент уровень доверия к банковским картам больше. Наконец, основные показатели оборота электронных денег за 2024 год демонстрируют значительное увеличение объемов транзакций, что подчеркивает важность и актуальность данного сегмента финансового рынка. Таким образом, можно констатировать, что развитие электронных денег в России идет в направлении повышения эффективности и удобства безналичных расчетов, что открывает новые возможности как для потребителей, так и для бизнеса.

§ 2. Оценка эффективности применения электронных денег в России

В последние годы электронные деньги стали неотъемлемой частью финансовой системы России. Их применение, как уже было ранее

¹⁴⁸ Официальный сайт Банка России [Электронный ресурс]. URL: <https://cbr.ru>

сказано, значительно возрастает в связи с развитием технологий, изменением потребительских привычек и активным внедрением цифровых решений в различные сферы экономики.

Согласно данным Федеральной службы государственной статистики РФ (см. в табл. 3) темпы прироста использования электронных денег в России составили 35 % с 2021 по 2023 год¹⁴⁹.

Таблица 3 – Динамика использования электронных денег в Российской Федерации в 2020-2024 годы

Год	Объем транзакций (млрд. руб.)	Количество пользователей (млн. чел.)
2020	1589	45
2021	1811	57
2022	2163	62
2023	2475	69
2024	2739	77

Таким образом, рост числа объема транзакций говорит о росте доверия к электронным деньгам со стороны населения и их удобству для повседневных расчетов. По данным таблицы 3 видно, что более 52 % россиян предпочитают использовать электронные деньги для совершения покупок.

Увеличение объемов использования электронных денег оказывает значительное влияние на темпы развития экономики страны. По данным исследования, проведенного Институтом экономики Российской академии наук, «внедрение электронных платежей в малый и средний бизнес может увеличить его выручку на 20-30 %»¹⁵⁰.

¹⁴⁹ Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ [Электронный ресурс]. URL: <https://rosstat.gov.ru>

¹⁵⁰ Официальный сайт Института экономики Российской академии наук [Электронный ресурс]. URL: <https://inecon.org>

Кроме того, по согласно данным сайта Центрального банка РФ, переход на безналичные расчеты позволяет снизить затраты на обработку наличных денег. Например, по оценкам экспертов, каждая транзакция с использованием наличных обходится банкам в среднем в 50 рублей, тогда как безналичные расчеты стоят всего 10 рублей¹⁵¹.

С ростом цифровизации и развитием интернет-технологий популярность онлайн-платежей в регионах России значительно возросла, открывая новые возможности для удобства и доступности финансовых операций для населения. Данные в таблице 4 наглядно иллюстрируют уровень популярности онлайн-платежей в России, отражая региональные различия в использовании электронных финансовых инструментов.

Таблица 4 – Популярность электронных денежных средств в регионах России в 2020 и 2024 годах, в %

Регион	Годы	
	2020	2024
ПФО	84,8	89,6
ЦФО	85,8	91,1
ЮФО	84,5	86,3
СЗФО	85,1	84,4
СФО	81,1	80,2
ДФО	84,2	86,2
УФО	84,2	84,1
СКФО	84,4	85
Россия в целом	84,6	92,7

Исходя из данных таблицы 4, можно сделать вывод о том, что в 2024 году наибольшую популярность онлайн-платежи имеют в Центральном Федеральном округе, что составляет 91,1 %, чьи показатели выросли по сравнению с 2020 годом¹⁵². Однако во многих регионах отмечается отрицательная динамика, это свидетельствует о низком спросе на электронные платежные инструменты, но в целом по России

¹⁵¹ Мусалаева С. А. Электронные деньги и платежные системы // Проблемы современной экономики. – 2020. – № 4. – С. 206.

¹⁵² Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ [Электронный ресурс]. URL: <https://rosstat.gov.ru>

наблюдается значительный рост популярности онлайн-платежей в сравнении 2020 и 2024 годов, значение выросло в 1,2 раза, может быть связано с несколькими факторами¹⁵³:

- 1) увеличение доступности интернета;
- 2) появление новых технологий и улучшение существующих платформ для онлайн-платежей;
- 3) изменение потребительских привычек;
- 4) растущее количество интернет-магазинов и сервисов с электронной системой оплаты.

Граждане России стали наиболее часто оплачивать электронным способом доставку готовой еды, такси, онлайн-игры и переводы денежных средств. Теперь, после оценки спроса на электронные денежные средства в регионах Российской Федерации, перейдем непосредственно к электронной платежной системе и в первую очередь выясним, какие услуги жители РФ оплачивают преимущественно электронными деньгами, для этого обратимся к Рисунку 5.

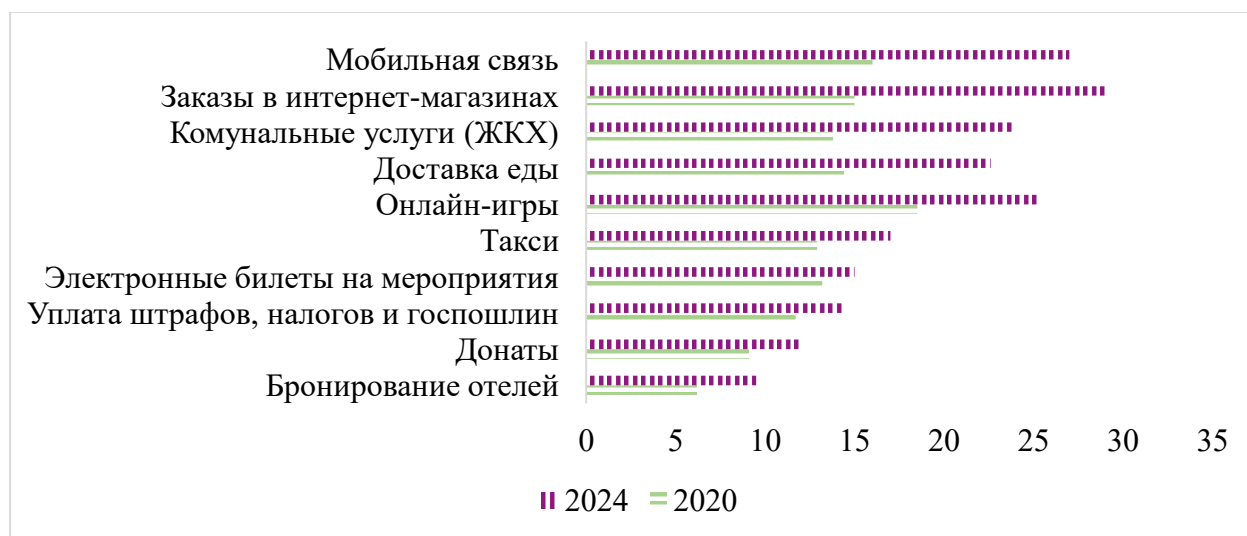


Рисунок 5 – Наиболее предпочтительные товары и услуги, оплачиваемые с помощью электронных денег в России, в %

Из данных, представленных на Рисунке 5, можно сделать следующие выводы:

¹⁵³ Козырь Н. С. Электронные деньги: предпосылки возникновения и перспективы развития в РФ / Н. С. Козырь, Н. С. Толстов // Экономика: теория и практика. – 2019. – № 2 (30). – С. 66.

1. Все рассматриваемые товары и услуги показывают положительную динамику роста с 2020 по 2024 год, каждый показатель в среднем вырос примерно в 1,3 раза;

2. Наибольшая часть населения, а именно 16 % в 2020 году и 27 % в 2024 году предпочитает использовать электронные деньги для оплаты мобильной связи;

3. Второе место занимают оплаты в интернет-магазинах, это связано с стремительным развитием электронной торговли;

4. Оплата электронными деньгами коммунальных услуг, доставки еды, такси и прочих услуг, демонстрировала увеличение в среднем на 5-13 %.

Резюмируя всё вышеизложенное, можно сделать вывод о том, что устойчивый рост за последние 5 лет всех категорий товаров и услуг свидетельствует о положительных тенденциях развития электронных денег в экономике страны и в перспективе данные показатели будут продолжать увеличиваться.

Таким образом, по результатам оценки эффективности применения электронных денежных средств в России можно сделать вывод, что в целом такой способ оплаты, как электронные деньги, с каждым годом становится все более распространенным. Так, по результатам проведенного исследования, аудитория сервисов системы цифровых финансовых средств стремительно растет, а эффективность их применения в России можно оценить как высокую, учитывая их растущую популярность и влияние на экономику страны.

ГЛАВА 3. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЭЛЕКТРОННЫХ ДЕНЕГ

§ 1. Риски применения и регулирования электронных денег

Использование электронных денег неразрывно связано с применением последних достижений в сфере информационно-коммуникационных технологий, которые заметно расширяют профили исследуемых рисков. В частности, финансовые риски применения электронных денег дополняются целым рядом технических и технологических рисков использования различного рода технических устройств, носителей информации и информационно-коммуникационных технологий.

Опираясь на сложившиеся представление о сущности электронных денег выделяются три основных уровня, на которых возникают риски их использования¹⁵⁴: на уровне контрагентов, на уровне технических устройств и носителей информации и на уровне информационно-коммуникационных технологий (Рисунок 6, разработан автором Пшеничниковым В. В.).

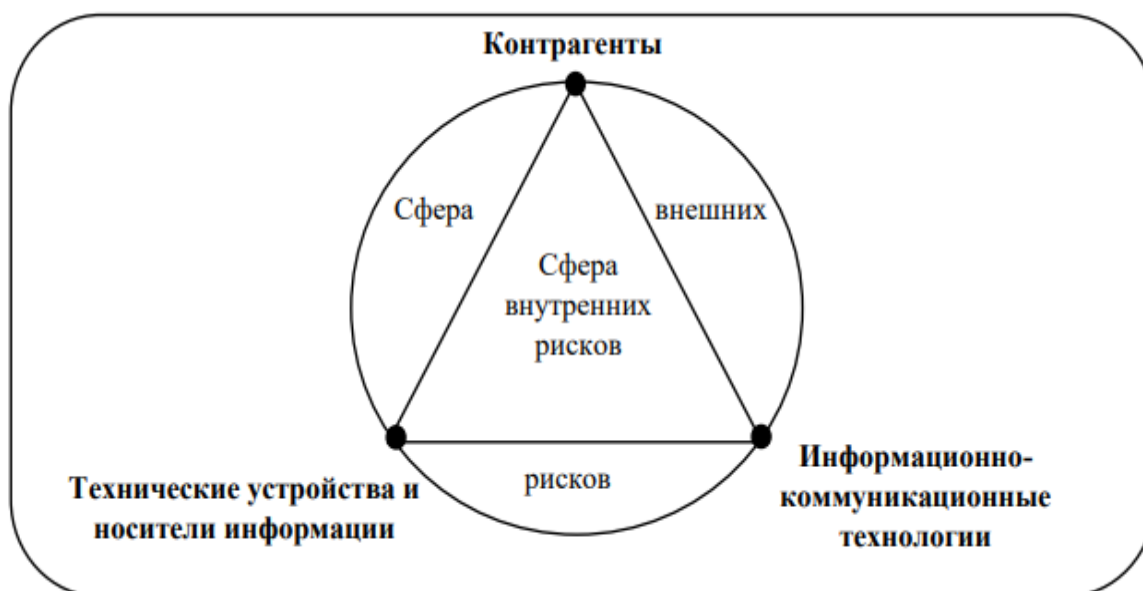


Рисунок 6 – Уровни и сферы рисков применения электронных денег

¹⁵⁴ Пшеничников В. В. Эволюция форм и видов денег от натурального обмена до цифровых транзакций: дисс. ... док. экон. наук: 05.02.04 – СПб., 2022. – С.185.

На Рисунке 6 эти три уровня представлены в качестве вершин треугольника, символизирующего взаимодействие контрагентов при использовании электронных денег с помощью технических устройств, носителей информации и информационно-коммуникационных технологий. Площадь треугольника отражает сферу внутренних рисков использования электронных денег. Вершины треугольника пересекает окружность, в которую он вписан. Сама окружность также, как и треугольник, символизирует взаимодействие контрагентов при использовании электронных денег с помощью технических устройств, носителей информации и информационно-коммуникационных технологий, а ее площадь, в 188 свою очередь, отражает сферу внешних рисков использования электронных денег. Попытаемся теперь обозначить основные риски, присущие каждым из трех уровней и двух сфер, входящих в площади окружности и треугольника.

К внешним рискам применения электронных денежных средств относятся риски, непосредственно не связанные с функционированием системы электронных денег¹⁵⁵. На сферу внешних рисков влияет очень большое количество политических, экономических, юридических, демографических, социальных, географических факторов.

К внутренним относятся риски, обусловленные деятельностью самой системы электронных денег. Они могут иметь как объективное, так и субъективное происхождение¹⁵⁶. Среди объективных факторов риска следует выделить непредвиденные изменения в процессе функционирования системы (выход из строя техники, её моральное старение и т. д.). К субъективным факторам риска можно отнести такие, как низкое качество управленческих кадров и специалистов, ошибки при принятии решений, злоупотребления, мошенничество и другие.

Уровень контрагентов представлен плательщиками, получателями и эмитентами электронных денег, а также операторами по переводу электронных денежных средств¹⁵⁷. На этом уровне актуальны такие виды риска, как правовой, репутационный, рыночные и инвести-

¹⁵⁵ Гарькуша М. С. Электронные деньги как феномен виртуальной экономики: функции и способы институционализации: дисс. ... канд. экон. наук: 08.00.05. – Краснодар, 2020. – С.176.

¹⁵⁶ Там же. С. 178.

¹⁵⁷ Пшеничников В. В. Эволюция форм и видов денег от натурального обмена до цифровых транзакций: дисс. ... док. экон. наук: 05.02.04 – СПб., 2022. – С.190.

ционные риски (Таблица 5). Риски, связанные с использованием электронных денег на уровне контрагентов, можно обобщить следующим образом: правовой риск возникает из-за недостаточной регуляции и неопределенности в законодательстве, что затрудняет определение прав и обязанностей участников; рыночные риски связаны со снижением стоимости электронных денег вследствие колебаний финансового рынка, включая валютные и инфляционные изменения; репутационный риск отражает угрозу утраты доверия к компаниям и брендам из-за действий как самих организаций, так и их партнеров; инвестиционные риски заключаются в потенциальных финансовых потерях или упущенной выгоде, возникающих из-за неверной оценки возможностей или условий инвестирования в электронные деньги.

Таблица 5 – Виды рисков применения электронных денег на уровне контрагентов

Состав контрагентов	Внешние риски	Внутренние риски
плательщики; получатели; эмитенты; операторы по переводу электронных денежных средств	правовые риски; рыночные риски	репутационный риск; инвестиционные риски

Уровень технических устройств и носителей информации представляют, как правило, стационарные компьютеры, банкоматы, платежные терминалы, ноутбуки, планшеты, смартфоны, и иные устройства, обеспечивающие использование необходимых информационно-коммуникационных технологий и каналов связи¹⁵⁸. На этом уровне актуальны риск перебоя поставок электроэнергии и технический риск (Таблица 6).

¹⁵⁸ Пшеничников В. В. Эволюция форм и видов денег от натурального обмена до цифровых транзакций: дисс. ... док. экон. наук: 05.02.04 – СПб., 2022. – С.192.

Таблица 6 – Виды рисков применения электронных денег на уровне технических устройств и носителей информации

Состав технических устройств и носителей информации	Внешние риски	Внутренние риски
стационарные компьютеры; банкоматы; платежные терминалы; ноутбуки смартфоны	риски перебоя поставок электроэнергии	технический риск

Риски, связанные с перебоями в поставках электроэнергии и техническими неисправностями, могут существенно повлиять на функционирование систем электронных денег, так как аварийные отключения или ошибки в заявленной мощности приводят к остановке работы технических устройств, а отказы оборудования и носителей информации могут вызвать сбои в операциях, что в итоге негативно сказывается на надежности и доступности электронных платежей.

Для уровня информационно-коммуникационных технологий актуальна большая часть операционных рисков, которые могут быть обусловлены недостатками технической и технологической реализации программных продуктов и систем, риски внешнего воздействия, включая вирусные и хакерские атаки¹⁵⁹ (Таблица 7).

¹⁵⁹ Пшеничников В. В. Эволюция форм и видов денег от натурального обмена до цифровых транзакций: дисс. ... док. экон. наук: 05.02.04 – СПб., 2022. – С.194.

Таблица 7 – Виды рисков применения электронных денег на уровне информационно-коммуникационных технологий

Состав информационно-коммуникационных технологий	Внешние риски	Внутренние риски
информационные системы; аппаратно-программное обеспечение; информационно-телекоммуникационные сети	технологический риск; риск провайдера; риск ошибок контрагентов; риск недостатка опыта и компетенций; риск вирусных и хакерских атак; риск мошенничества	риск потери управляемости

Технологические риски в сфере применения электронных денег включают ошибки в измерениях и учете, сбои в программном обеспечении, утрату данных, а также недостаток опыта и компетенций как клиентов, так и персонала, что может привести к ошибкам.

Таким образом, можно отметить, что риски применения и регулирования электронных денег представляют собой многогранную проблему, требующую внимательного анализа и комплексного подхода к ее решению. Эффективное регулирование в данной сфере должно учитывать как инновационные аспекты электронных денег, так и потенциальные угрозы, что позволит создать безопасную и устойчивую среду для их использования.

§ 2. Направления развития электронных денег

Исследование направлений развития электронных денег становится особенно актуальным в условиях стремительного роста цифровых технологий и изменения финансовых систем. Наличие возможности использования в сфере финансов технических и технологических инноваций с одновременным несовершенством правовой базы является существенным препятствием для экономического развития страны. Поэтому к формированию теоретической базы и разработке

практических рекомендаций по развитию электронных денег необходимо подходить комплексно – на основе синтеза знаний в области финансов, права и информационных технологий.

В современных условиях для расширения и развития сферы использования электронных денег в России, в т. ч. для повышения эффективности расчетов электронными деньгами, необходима организация совместного функционирования централизованных и децентрализованных систем электронных денег, базирующихся на технологии блокчейн, с усовершенствованным механизмом регулирования, требующего внесения следующих поправок в Федеральный закон от 27.06.2011 № 161-ФЗ «О национальной платежной системе»¹⁶⁰:

- законодательно закрепить за регулируемой криптовалютой, являющейся разновидностью электронных денег, статус законного инструмента безналичных расчетов и организовать лицензирование организаций, имеющих право работы с ней;

- ввести в российское законодательство понятие криптовалюта;

- с целью недопущения отождествления электронных денег с законным средством платежа, представляется необходимым соблюдение некоторых условий: закрепление на законодательном уровне факта того, что электронные деньги не являются средством платежа, а выступают инструментом безналичных расчетов; замена названия «электронные денежные средства» на «электронные деньги»;

- обязать операторов систем электронных денег присваивать названия электронным деньгам, которые будут наиболее полно отражать специфику нового инструмента безналичных расчетов (например, е-рубль и крипторубль);

- проводить обмен традиционных денег на электронные и в обратной последовательности в соотношении 1:1 (по номинальной стоимости традиционных денежных средств);

- запретить эмиссию электронных денег с дисконтом, что ограничит возможность операторов систем электронных денег создавать денежную массу, в противном случае у них появится возможность предоставления электронных денег в виде бонуса (например, новым клиентам или клиентам, которые совершают операции на крупные суммы);

¹⁶⁰ Горюков Е. В. Электронные деньги: анализ практики использования и прогноз развития: дисс. ... канд. экон. наук: 08.00.01. – Иваново, 2024. – С. 188.

– денежные средства, выступающие покрытием электронных денег, должны депонироваться на специальном счете Центрального банка по учету обязательных резервов обеспечения электронных денег полностью, либо частично в размере не менее 50 %;

– установить ограничения на сумму операций перевода криптовалюты в системе и вывода традиционных денег из системы (день/месяц).

В настоящее время в национальной платежной системе (далее – НПС) используются в расчетах электронные деньги, функционирующие исключительно в централизованных системах. Обеспечить абсолютную безопасность таких систем весьма трудно и затратно даже с учетом применения огромного количества разных способов и методов защиты таких систем от целенаправленных атак киберпреступного сообщества¹⁶¹.

Основными направлениями развития централизованных систем электронных денег должны стать¹⁶²:

1) применение криптографических средств защиты для подтверждения движения электронных денег (транзакций на сумму более 100 000 руб.);

2) внедрение единого реестра операций на основе технологии блокчейн для отражения движения электронных денег.

3) реализация интерфейсов для взаимодействия централизованной системы с децентрализованной криптовалютной системой.

Внедрение криптовалюты в НПС России имеет как достоинства, так и недостатки. Негативная сторона связана с крупными капитальными вложениями. Вместе с тем значительные преимущества в использовании криптовалюты в совокупности с правовой определенностью дают основания предположить появление значительного спроса со стороны пользователей на проведение расчетов в децентрализованной криптовалютной системе. Для повсеместного использования электронные деньги должны соответствовать следующим критериям: надежность, безопасность, известность, экономическая эффективность, простота в использовании, конвертируемость.

¹⁶¹ Афолина С. В. Электронные деньги: практическое пособие / С. В. Афолина – СПб.: Питер, 2019 – С. 57.

¹⁶² Горюков Е. В. Электронные деньги: анализ практики использования и прогноз развития: дисс. ... канд. экон. наук: 08.00.01. – Иваново, 2024. – С. 194.

Перспективы внедрения криптовалют в национальную платежную систему России также зависят от международной ситуации. Многие страны уже начали активно разрабатывать свои собственные цифровые валюты центральных банков (далее – CBDC), что создает конкуренцию для частных криптовалют. Россия также рассматривает возможность создания цифрового рубля, который мог бы стать альтернативой существующим криптовалютам и обеспечить большую стабильность и контроль со стороны государства. В этом контексте важно учитывать как преимущества, так и недостатки CBDC по сравнению с частными криптовалютами.

С точки зрения бизнеса, внедрение криптовалют может открыть новые возможности для предпринимателей. Например, компании могут использовать криптовалюты для международных расчетов, что позволит сократить затраты на конвертацию валют и ускорить процесс транзакций. Кроме того, использование криптовалют может привлечь новых клиентов из числа пользователей цифровых активов, что особенно актуально для онлайн-торговли и сервисов.

Однако для успешного внедрения криптовалют необходимо учитывать мнение общества и уровень доверия к новым технологиям. Образовательные инициативы и информационные кампании могут помочь повысить осведомленность граждан о возможностях и рисках использования криптовалют. Важно создать условия для открытого диалога между государственными органами, бизнесом и обществом, чтобы выработать сбалансированную политику в области регулирования криптовалют.

На основании вышеизложенного, можно сделать вывод, что развитие электронных денег в Российской Федерации требует комплексного подхода, сочетающего совершенствование правового регулирования и интеграцию криптовалют в национальную платежную систему. Основные направления совершенствования правового регулирования систем электронных денег включают законодательное закрепление за криптовалютой статуса законного инструмента безналичных расчетов, присваивание названия электронным деньгам, которые будут наиболее полно отражать специфику нового инструмента безналичных расчетов, установление ограничения на сумму операций перевода криптовалюты в систему и вывода традиционных денег из системы и т. д. В то же время, внедрение криптовалют как вида электронных денег открывает

новые горизонты для повышения эффективности платежей и снижения транзакционных издержек. Таким образом, синергия между правовым регулированием и инновациями в области электронных денег может стать ключевым фактором в формировании устойчивой и современно ориентированной финансовой экосистемы в России.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате проведенного исследования можно сделать вывод о значимости и актуальности темы электронных денег в современном финансовом мире. Электронные деньги представляют собой не только инновационный инструмент для осуществления расчетов, но и важный элемент финансовой экосистемы, способствующий повышению эффективности платежей и расширению доступа к финансовым услугам.

Определение и анализ сущности электронных денег показали, что они обладают уникальными характеристиками, которые отличают их от традиционных форм валюты. Функции, выполняемые электронными деньгами, такие как средство обмена, мера стоимости и средство сбережения, подчеркивают их важность в повседневной жизни пользователей. Разнообразие видов электронных денег, включая криптовалюты и электронные кошельки, свидетельствует о гибкости и адаптивности этого инструмента к потребностям современного общества.

Анализ текущих тенденций использования электронных денег в России в период с 2019 по 2024 годы выявил устойчивый рост популярности этого инструмента. Увеличение числа пользователей, расширение спектра услуг и активное внедрение новых технологий способствуют повышению эффективности и удобства расчетов. Оценка эффективности применения электронных денег также показала положительные результаты, однако выявила и некоторые недостатки, требующие внимания со стороны регуляторов и участников рынка.

Важным аспектом исследования стали риски, связанные с использованием и регулированием электронных денег. Высокая волатильность криптовалют, угрозы безопасности и недостаточная правовая определенность могут негативно сказаться на стабильности финансовой системы. Тем не менее, эти риски открывают возможности для дальнейшего совершенствования правового регулирования и создания безопасной инфраструктуры для использования электронных денег.

Перспективы развития электронных денег в России выглядят многообещающе. Направления, такие как внедрение новых технологий, создание эффективной системы регулирования и повышение финансовой грамотности населения, могут существенно улучшить ситуацию на рынке электронных денег. Синергия между инновациями и правовым регулированием станет ключевым фактором формирования устойчивой и современной финансовой экосистемы.

Таким образом, будущее электронных денег в России зависит от комплексного подхода к их внедрению и регулированию, что позволит не только минимизировать риски, но и максимально использовать потенциал этого инструмента для развития экономики и повышения качества жизни граждан.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

Нормативные правовые акты

1. Директива Европейского Парламента и Совета Европейского Союза 2009/110/ЕС от 16.09.2009 «Об учреждении и деятельности организаций, эмитирующих электронные деньги, о пруденциальном надзоре за их деятельностью, а также об изменении Директив 2005/60/ЕС и 2006/48/ЕС и об отмене Директивы 2000/46/ЕС» [Электронный ресурс]. URL: Официальный интернет-портал правовой информации <http://www.pravo.gov.ru> (дата обращения: 20.02.2025);
2. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993) (с изменениями, одобренными в ходе общероссийского голосования от 1.07.2020). [Электронный ресурс]. URL: Официальный интернет-портал правовой информации <http://www.pravo.gov.ru> (дата обращения: 20.02.2025);
3. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 22.01.1996 № 14-ФЗ (ред. от 03.12.2024) (с изм. и доп., вступ. в силу с 08.07.2021) [Электронный ресурс]. URL: Официальный интернет-портал правовой информации <http://www.pravo.gov.ru> (дата обращения: 20.02.2025);
4. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 5.08.2000 № 117-ФЗ (ред. от 28.12.2024) (с изм. и доп., вступ. в силу с

21.01.2025) [Электронный ресурс]. URL: Официальный интернет-портал правовой информации <http://www.pravo.gov.ru>, 31.03.2024 (дата обращения 20.02.2025);

5. Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ (ред. 28.12.2024) «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» [Электронный ресурс]. URL: Справочная правовая система «КонсультантПлюс» <http://consultant.ru> (дата обращения: 20.02.2025). В данном виде документ опубликован не был;

6. Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ (ред. от 08.08.2024, с изм. и доп., вступ. в силу с 21.10.2024) «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» [Электронный ресурс]. URL: Справочная правовая система «КонсультантПлюс» <http://consultant.ru> (дата обращения: 20.02.2025). В данном виде документ опубликован не был;

7. Федеральный закон от 27.07.2006 № 152-ФЗ (ред. от 08.08.2024) «О персональных данных» [Электронный ресурс]. URL: Справочная правовая система «КонсультантПлюс» <http://consultant.ru> (дата обращения: 20.02.2025). В данном виде документ опубликован не был;

8. Федеральный закон от 06.04.2011 № 63-ФЗ «Об электронной подписи» [Электронный ресурс]. URL: Справочная правовая система «КонсультантПлюс» <http://consultant.ru> (дата обращения: 20.02.2025). В данном виде документ опубликован не был;

9. Положение Банка России от 24.12.2004 № 266-П (ред. от 28.09.2020) «Об эмиссии платежных карт и об операциях, совершаемых с их использованием» (Зарегистрировано в Минюсте России 25.03.2005 № 6431) [Электронный ресурс]. URL: Справочная правовая система «КонсультантПлюс» <http://consultant.ru> (дата обращения: 20.02.2025). В данном виде документ опубликован не был;

Учебники и учебные пособия

10. Афолина С. В. Электронные деньги: практическое пособие / С. В. Афолина – СПб.: Питер, 2019 – 128 с. – ISBN 699-4-125-93364-2;

11. Базулин Ю. В. Происхождение и природа денег. – СПб.: Изд-во СПбГУ, 2019. – 246 с. – ISBN 789-3-526-52024-7;

12. Пухов А. В. Электронные деньги в коммерческом банке: практическое пособие – М.: КНОРУС, 2021. – 208 с. – ISBN 952-1-314-29712-8;

Статьи

13. Абрамова М. А. Перспективы внедрения цифрового рубля в денежный оборот России: атрибуты и принципы формирования доверенной цифровой среды / М.А. Абрамова, Н. Н. Куницына, Е. И. Дюдикова // Финансы: теория и практика. – 2023. – № 4. – С. 6–16;

14. Аллаханов С. Ю. Электронные деньги: эпоха к совершенству // Статистика и Экономика. – 2019. – № 3. – С. 6–10;

15. Архипова М. А. Электронные деньги: проблемы и перспективы / М. А. Архипова, Н. Н. Парасоцкая // Бухгалтерский учет в бюджетных и некоммерческих организациях. – 2024. – № 14. – С. 38–42;

16. Бабаев Д. Б. Электронные деньги в рамках системы хозяйствования: история и современность // Современные наукоемкие технологии. Региональное приложение. – 2020. – № 3. – С. 14–19;

17. Волчкова М. О. Электронные деньги: проблема распространения в России / М. О. Волчкова, О. П. Чекмарев // Вестник Студенческого научного общества. – 2024. – № 2. – С. 46–47;

18. Гайбатова К. Д. Сравнительный анализ правового регулирования электронных денег в России и за рубежом / К. Д. Гайбатова, А. Р. Рабаданов // Успехи современной науки и образования. – 2019. – №4. – С. 133–136;

19. Достов В. Л. Электронные деньги как инструмент оптимизации платежного оборота / В. Л. Достов, В. А. Кузнецов, П. М. Шуст // Деньги и кредит. – 2021. – № 12. – С. 7–13;

20. Егiazарян Ш. П. Понятие электронных денег // Банки и технологии. – 2019. – №3. – С. 72–76;

21. Ковалёв А. В. Некоторые методологические вопросы современной теории денег // Russian Journal of Economics and Law. – 2021. – № 3. – С. 473–484;

22. Козырь Н. С. Электронные деньги: предпосылки возникновения и перспективы развития в РФ / Н. С. Козырь, Н. С. Толстов // Экономика: теория и практика. – 2019. – № 2 (30). – С. 63–70;

23. Коротаева Н. В. Электронные деньги: сущность, функции и роль в экономике // Социально-экономические явления и процессы. – 2021. – № 12 (34). – С. 137–141;

24. Мигачев И. Б. Электронные деньги: виды, сущность и перспективы развития / И. Б. Мигачев, Е. В. Строителява // Дискуссия. – 2024. – №6 (47). – С. 54–60;

25. Мусалаева С. А. Электронные деньги и платежные системы // Проблемы современной экономики. – 2020. – № 4. – С. 206–208;

26. Ушаков А. А. Электронные деньги: новое значение известного термина / А. А. Ушаков // Юридическая наука и практика. – 2022. – № 1. – С. 171–175;

Диссертации и авторефераты диссертаций

27. Гарькуша М. С. Электронные деньги как феномен виртуальной экономики: функции и способы институционализации: дисс. ... канд. экон. наук: 08.00.05. – Краснодар, 2020. – 314 с.;

28. Горюков Е. В. Электронные деньги: анализ практики использования и прогноз развития: дисс. ... канд. экон. наук: 08.00.01. – Иваново, 2024. – 362 с.;

29. Егiazарян Ш. П. Электронные деньги в современной системе денежного оборота: дисс. ... канд. экон. наук: 08.00.10 – М., 2019. – 337 с.;

30. Пшеничников В. В. Эволюция форм и видов денег от натурального обмена до цифровых транзакций: дисс. ... док. экон. наук: 05.02.04 – СПб., 2022. – 356 с.;

Электронные ресурсы

31. Официальный сайт Банка России [Электронный ресурс]. URL: <https://cbr.ru/> (дата обращения: 20.02.2025);

32. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ [Электронный ресурс]. URL: <https://rosstat.gov.ru/> (дата обращения: 20.02.2025);

33. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: <https://minfin.gov.ru/> (дата обращения: 20.02.2025);

34. Официальный сайт Института экономики Российской академии наук [Электронный ресурс]. URL: <https://inecon.org/> (дата обращения: 20.02.2025);

35. Справочно-правовая система «КонсультантПлюс» [Электронный ресурс]. URL: <http://www.consultantplus.ru> (дата обращения: 20.02.2025);

36. Справочно-правовая система «Гарант» [Электронный ресурс]. URL: <https://www.garant.ru/> (дата обращения: 20.02.2025).

СПИСОК ВОПРОСОВ К ЭКЗАМЕНУ/ ЗАЧЕТУ

1. Экономическое содержание финансов.
2. Свойства и функции финансов.
3. Место финансов в воспроизводственном процессе.
4. Финансовые ресурсы и финансовые фонды. Признаки финансовых ресурсов. Источники и виды финансовых ресурсов, направления их использования.
5. Понятие и состав финансовой системы.
6. Финансовая система: содержание, структуризация в российской школе.
7. Финансовая система: содержание, структуризация в западной школе.
8. Функции финансовой системы.
9. Представительные и исполнительные органы власти и их роль в управлении финансами в Российской Федерации. Финансовый аппарат и его составные части.
10. Минфин России: его структура и функции.
11. Федеральное казначейство и его роль в исполнении бюджетов.
12. Территориальные финансовые органы и их функции.
13. Государственный и муниципальный бюджеты.
14. Состав государственных финансов в Российской Федерации.
15. Состав муниципальных финансов в Российской Федерации.
16. Назначение государственных и муниципальных финансов.
17. Нормативно-правовое регулирование государственных финансов в Российской Федерации.
18. Условия эффективного функционирования государственных и местных финансов.
19. Бюджеты органов государственной власти и государственные внебюджетные фонды как формы организации государственных финансов.
20. Сущность и функции бюджета. Необходимые свойства бюджета.
21. Бюджетный процесс. Составление проекта бюджета. Рассмотрение и утверждение бюджета. Исполнение бюджета.
22. Государственный финансовый контроль (глава 26 БК РФ).

23. Сущность внебюджетных фондов: их классификация и состав.
24. История развития внебюджетных специальных фондов.
25. Государственные внебюджетные фонды Российской Федерации: их классификация, особенности формирования и принципы функционирования.
26. Доходы бюджета. Виды доходов бюджетов. Содержание и структура доходов бюджетов.
27. Муниципальные доходы.
28. Налоговые доходы местных бюджетов.
29. Неналоговые доходы местных бюджетов.
30. Безвозмездные поступления и их роль в формировании местных бюджетов.
31. Поступления из источников финансирования дефицита местных бюджетов.
32. Муниципальные расходы.
33. Государственные доходы.
34. Налоговые доходы федерального бюджета.
35. Налоговые доходы бюджетов субъектов Российской Федерации.
36. Неналоговые доходы федерального бюджета.
37. Отчисления в государственные внебюджетные фонды.
38. Неналоговые доходы бюджетов субъектов Российской Федерации.
39. Неналоговые доходы государственных внебюджетных фондов.
40. Безвозмездные поступления и их роль в формировании федерального бюджета и бюджетов субъектов Российской Федерации.
41. Безвозмездные поступления в государственные внебюджетные фонды.
42. Резервные фонды.
43. Сбалансированность бюджета.
44. Дефицит и профицит бюджетов.
45. Сущность, причины и формы бюджетного дефицита.
46. Поступления из источников финансирования дефицита федерального бюджета и бюджета субъектов Российской Федерации.
47. Государственные расходы.

48. Расходы государственных внебюджетных фондов.
49. Расходы сектора государственного управления.
50. Классификация расходов бюджетов.
51. Классификация источников финансирования дефицитов бюджетов бюджетной системы Российской Федерации.
52. Эффективность бюджетных расходов.
53. Функционал межбюджетных трансфертов и его использование в странах-федерациях.
54. Межбюджетные трансферты в России. Формы и виды межбюджетных трансфертов.
55. Бюджетная обеспеченность субъектов Российской Федерации.
56. Понятие государственного долга в соответствии с Бюджетным кодексом РФ.
57. Система государственных и муниципальных заимствований.
58. Показатели долговой устойчивости Российской Федерации.
59. Оценка эффективности функционирования бюджетной политики

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В пособии последовательно была раскрыта сложная архитектура финансовой системы, а также показана неразрывная связь между управлением личным капиталом и функционированием государственного бюджета.

Финансовая стабильность государства и благосостояние его граждан – это взаимообусловленные категории, требующие понимания экономической логики на всех уровнях: от домохозяйства до федерального центра.

В пособии детально рассмотрены ключевые механизмы бюджетной политики Российской Федерации в контексте современных вызовов, таких как обеспечение сбалансированности бюджетов, эффективность финансового контроля и оптимизация структуры государственного долга.

Изучение зарубежного опыта (США, Франции, Китая) позволило выделить наиболее эффективные стратегии управления общественными финансами и повышения финансовой грамотности населения.

Особое внимание уделялось взаимосвязи макро- и микроуровней. Понимание логики денежных потоков предприятия, умение анализировать его отчетность и оценивать инвестиционные риски – необходимые компетенции для современного специалиста. Практическая часть пособия, включающая ситуационные задачи, кейсы и тесты, нацелена на формирование именно этих прикладных навыков.

Таким образом, предложенный комплексный подход позволяет сформировать у обучающегося целостное финансовое мировоззрение, необходимое для принятия взвешенных решений как в профессиональной деятельности, так и в управлении личными финансами.

Материалы издания ориентированы на подготовку квалифицированных специалистов, способных эффективно решать практические задачи в условиях современной экономики.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Александров, И. М. Бюджетная система Российской Федерации: учебник / И. М. Александров. – М. : Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2017. – 486 с.
2. Архипов, А. П. Социальное страхование: учебник и практикум для академического бакалавриата / А. П. Архипов. — М. : Издательство Юрайт, 2019. — 301 с.
3. Ахинов, Г. А. Социальная политика: учебное пособие / Г.А. Ахинов, С.В. Калашников, А.Г. Лачихина; — М: Инфра-М, 2009. — 49 с.
4. Бабич, А. М., Павлова, Л.Н. Государственные и муниципальные финансы: Учебник для вузов / А.М. Бабич, Л.Н. Павлова. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 703 с.
5. Бабурина, Н. А. Страхование. Страховой рынок России: учеб. пособие для вузов / Н. А. Бабурина, М. В. Мазаева. — М. : Издательство Юрайт, 2020. — 127 с.
6. Басовский, Л. Е. Экономическая теория [Электронный ресурс]: учебное пособие / Л. Е. Басовский, Е. Н. Басовская. — М. : ИНФРА-М, 2022. — 375 с URL: <https://znanium.com/catalog/product/1838408>.
7. Белоножко, М. Л. Государственные и муниципальные финансы: учебник / М. Л. Белоножко, А. Л. Скифская. - СПб.: ИЦ «Интермедия», 2014. – 208 с.
8. Бисултанова, А. А. Актуальные проблемы бюджетной политики [Электронный ресурс] / Экономика и бизнес: теория и практика // А. А. Бисултанова // – 2021. – №12–1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/aktualnye-problemy-byudzhetnoy-politiki>.
9. Блог МВФ [Электронный ресурс]: сайт. – URL: <https://www.imf.org/ru/> - заг. с экрана.
10. Болдырев, Е. А. Государственные доходы: теория и практика управления: учебник / Е. А. Болдырев. – М. : Юрайт, 2016. – 320 с.

11. Бровкина Н. Д. Контроль и ревизия : учеб. пособие / Н. Д. Бровкина. — Москва: ИНФРА-М, 2007. — 346 с. — ISBN 978-5-16-003022-7.
12. Бураков, Д. В. Финансы, деньги и кредит : учебное пособие / Д. В. Бураков. — Москва : Юрайт, 2017. — 329 с.
13. Бюджет для граждан к федеральному закону о бюджете на 2023 год и на плановый период 2024 и 2025 годов [Электронный ресурс] URL: <https://minfin.gov.ru/common/upload/library/2023/02/main/BDG.pdf>.
14. Бюджетная система Российской Федерации: учебник / под общ. ред. Ю. С. Долгановой, Н. А. Истоминой. — Екатеринбург: Изд-во Урал. Ун-та, 2019. — 356 с.
15. Бюджетный кодекс Российской Федерации // Собрание законодательства Российской Федерации — 1998. - №31.
16. Власенко Е.О. Методы обеспечения сбалансированности бюджетов субъектов РФ / Е.О. Власенко // Известия. — 2010. — №5. — С. 105
17. Галочкина, О. А. Финансы: Учебник / О.А. Галочкина, К.А. Кожухина. — СПб.: Изд-во Университета при МПА ЕврАзЭС, 2019 — 272 с.
18. Гордиенко М.С. Оценка и анализ изменений в налоговой политике РФ в 2016-2022 гг / М. С. Гордиенко // Экономика и экологический менеджмент. — 2019. — №4. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-i-analiz-izmeneniy-v-nalogovoy-politike-rf-v-2016-2022-gg>.
19. Гринберг Р. С. Экономика современной России: состояние, проблемы, перспективы / Р.С. Гринберг // Вестник Института экономики Российской академии наук. 2015. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ekonomika-sovremennoy-rossii-sostoyanie-problemy-perspektivy>.
20. Губкевич, Т. В. Страхование: учеб. пособие / Т. В. Губкевич, О. Н. Веницковская; М.: РГОТУПС, 2019. — 365 с.

21. Гуртовая, Н. С. Статистический анализ развития государственных финансов на современном этапе в России [Электронный ресурс] / Н. С. Гуртовая, Л. В. Ловрентьева // Концепт. – 2015. – № 05 (май). – URL: <http://e-koncept.ru/2015/15170.htm>.
22. Джемпарова, З. Р. Международные кредитные отношения / З.Р. Джемпарова, А. А. Османова // Национальные экономические системы в контексте формирования глобального экономического пространства. – 2019. – № 1. – С. 534-537.
23. Долгановова, Ю. С. Бюджетная система Российской Федерации: учебник / Ю. С. Долгановова, Н. А. Истомина. – Екатеринбург: Урал. ун-та, 2019. – 356 с.
24. Ермакова, Е. А. Методология оценки состояния и устойчивости государственных финансов [Электронный ресурс] / Е. А. Ермакова // Финансы и кредит. – 2008. – №27 (315). – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodologiya-otsenki-sostoyaniya-i-ustoychivosti-gosudarstvennyh-finansov>.
25. Ермаков, С. В. Страхование в 2 ч. Часть 1. : учебник для академического бакалавриата / С. В. Ермаков, Н. Б. Ермакова. — 6-е изд., перераб. и доп. — М. : Юрайт, 2021. — 475 с.
26. Захаров, К. Е. Государственный финансовый контроль: подходы к оценке эффективности [Электронный ресурс] / К. Е. Захаров // Финансовый журнал. – 2010. – №2. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/gosudarstvennyy-finansovyy-kontrol-podhody-k-otsenke-effektivnosti>.
27. Зачем нужны источники финансирования дефицита бюджета? // Официальный сайт Открытый бюджет города Москвы [сайт]. – URL: <https://budget.mos.ru/services/training/lesson/4>.
28. Заяц, Н. Е. Теория финансов: учеб. пособие / Н. Е. Заяц. – Мн.: БГЭУ, 2005, – 351 с. – URL: https://www.studmed.ru/zayac-ne-teoriya-finansov_6b51a1f.html
29. Исполнение федерального бюджета и бюджетов бюджетной системы Российской Федерации за 2021 год [Электронный ресурс]

// Министерство финансов Российской Федерации. URL: https://minfin.gov.ru/common/upload/library/2022/08/main/Kniga_ito-govaya_09.06.2022.pdf.

30. Кантерович, В.И. Налоги и налогообложение: учебник / В.И. Кантерович, Э.А.Габриэлян, Н.А.Чубарова. – М: Юрайт, 2006. – 448 с.

31. Каприян, Ю. В. Оценка эффективности государственного контроля / Ю. В. Каприян // Сибирская финансовая школа. 2021. - https://journal.safbd.ru/sites/default/files/articles/journal_sfs_safbd_2021-2-63-72.pdf

32. Ковалёва, Т. М. Бюджет и бюджетная политика в Российской Федерации [Электронный ресурс] / Т. М. Ковалева, С. В. Барулин // URL: https://www.studmed.ru/view/kovaleva-tm-barulin-sv-byudzheth-byudzhethnaya-politika-v-rossiyskoj-federacii_e73a555.html?page=1

33. Ковалёва, Т. Ч. Бюджет и бюджетная политика в Российской Федерации: учебное пособие /Т. М. Ковалёва, С. В. Барулин. — М. : КНОРУС, — 208 с. 2015.

34. Корж, В. А. Финансовый контроль: виды, формы / В. А. Корж, Ю. К. Цареградская // Вестник магистратуры. – 2018. – №5 –1 – С. 84–86.

35. Куликов, Н. И. Современная бюджетная система России: учеб. пособие / Н.И. Куликов, Л.Н. Чайникова, Е.Ю. Бабенко. – Тамбов: Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2007. – 104 с

36. Кураков, Л.П. Макроэкономика: учебник для вузов / Л.П. Кураков, М.В. Игнатьев, А.В. Тимирясова и др.; под общ. ред. Л.П. Куракова. – М.: Изд-во ИАЭП, 2017. – 336 с.

37. Лебедева, А.Д. Финансовый контроль. Виды финансового контроля / А. Д. Лебедева, Е. А. Зимовец // Актуальные вопросы экономических наук. –2017. – №57. – С. 219-227

38. Лимская декларация руководящих принципов контроля // Контроллинг. – 1991. – № 1. – С. 56–65.

39. Литовченко, В.П. Государственные и муниципальные финансы: учеб. пособие. под ред. д.э.н. проф. В.П. Литовченко. / В. П. Литовченко, В. И. Соловьев. – М, 2016. – 139 с.

40. Львова, И. Г. Общественный финансовый контроль как инструмент государственного управления / И. Г. Львова, Л. В. Бурнышева // Сибирское юридическое обозрение. – 2018. – №4. – С. 487–491

41. Ляпунова, Г.В. Бюджетная политика и бюджетный процесс : учеб. пособие / Г. В. Ляпунова, Т. В. Сорокина ; Нац. фонд подгот. кадров (НФПК), Байк. гос. ун-т экономики и права. - Иркутск : Изд-во БГУЭП, 2004. – 200 с.

42. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения : учебник для академического бакалавриата / Л. Н. Красавина [и др.] ; ответственный редактор Л. Н. Красавина. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 534 с.

43. Международные валютно-кредитные отношения : учебник / Н. Н. Мокеева [и др.] ; под общей редакцией Н. Н. Мокеевой. — Екатеринбург : Издательство Уральского университета, 2018. — 360 с.

44. Министерство финансов РФ. Исполнение федерального бюджета и бюджетов бюджетной системы Российской Федерации за 2022 год. – М. : 2023. – С. 21-23

45. Мирошников С. Н. Реформирование государственных финансов: зарубежный опыт и российские проблемы / С.Н. Мирошников, Е. С. Чаркина // Российское предпринимательство. – 2017. – №4. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/reformirovanie-gosudarstvennyh-finansov-zarubezhnyy-opyt-i-rossiyskie-problemy>.

46. Мысляева, И. Н. Государственные и муниципальные финансы : учебник / И.Н. Мысляева. — 5-е изд., перераб. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2022. — 445 с. — (Среднее профессиональное образование). - ISBN 978-5-16-015383-4. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1864084>

47. Найденова, Т.А. Анализ качества сбалансированности бюджетов северных территорий // Актуальные проблемы гуманитарных и

естественных наук. – 2016. – №5-2. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-kachestva-sbalansirovannosti-byudzheto-severnoy-territorii> .

48. Налоговая грамотность: учебник / С. Д. Сулейманов, Я. А. Погребная, Л. П. Грундел, М. Д. Сулейманов. Москва: Креативная экономика, 2019. 320 с. URL: <https://znanium.com/catalog/product/1931480>.

49. Налоговая система: учебник / А.У. Альбеков, И.С. Вазарханов, Н.Г. Кузнецов [и др.]; под ред. д-ра экон. наук, проф. Н.Г. Кузнецова. — М.: РИОР: ИНФРА-М, 2018. — 583 с. URL: <https://znanium.com/catalog/product/981404>.

50. Налоговая система: учебник / А.У. Альбеков, И.С. Вазарханов, Н.Г. Кузнецов [и др.] ; под ред. д-ра экон. наук, проф. Н.Г. Кузнецова. — М. : РИОР: ИНФРА-М, 2018. — 583 с. + Доп. материалы [Электронный ресурс]— (Высшее образование). URL: <https://znanium.com/catalog/product/981404> (дата обращения: 22.05.2023).

51. Оболенская, М. Ф. Основы фискальной политики государства / М. Ф. Оболенская, А. О. Руднева // Евразийский Союз Ученых. 2020. №3-5 (72). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osnovy-fiskalnoy-politiki-gosudarstva/>.

52. Обучение граждан в рамках федерального проекта «Содействие занятости» [Электронный ресурс] // <https://trudvsem.ru/information-pages/support-employment/?ysclid=liaml5wldj507132321>

53. Оперативный доклад об исполнении федерального бюджета январь – сентябрь 2022 года [Электронный ресурс] URL: <https://ach.gov.ru/upload/iblock/87a/b8rzgrdjoye1ftyi645kswenp7uk79xl.pdf>

54. Орлов, А. В. Бюджетная политика и бюджетная безопасность Российской Федерации / А. В. Орлов // Журнал «Безопасность дорожного движения» — 2021. — №4. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/byudzhelnaya-politika-i-byudzhelnaya-bezopasnost-rossiyskoy-federatsii> .

55. Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2022 год и на плановый период 2023-2024 годов [Электронный ресурс] – URL: Минфин России (minfin.gov.ru).

56. Остапенко В. М. Стабилизационная макроэкономическая политика: теоретические подходы и направления реализации/ Остапенко В. М.; дис. к. э. н. : 08.00.01 / Остапенко Всеволод Михайлович ; науч. рук. В. Т. Рязанов; ФГБОУ ВО г. СПбГУ. – Санкт-Петербург, 2015 г. – 242 с.

57. Отчет о ходе реализации и оценке эффективности государственной программы Российской Федерации «Содействие занятости населения» за 2021 год [Электронный ресурс] – URL: <https://mintrud.gov.ru/docs/2359?ysclid=liagoauqnm288984810>.

58. Пансков, В. Г. Налоговая система РФ: проблемы становления и развития: монография / В. Г. Пансков. Москва: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2020. 246 с. URL: <https://znanium.com/catalog/product/884006>

59. Пасечный, Н. Д. Бюджетная политика и экономическое развитие / Н. Д. Пасечный // Экономический вестник университета. Сборник научных трудов ученых и аспирантов. – 2020. – №44. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/byudzhetskaya-politika-i-ekonomicheskoe-razvitiye>

60. Петросян, Д. С. Экономическая политика государства: социальная справедливость в экономических отношениях: учеб. пособие / Д.С. Петросян, В.В. Безпалов, С.А. Лочан. — М.: ИНФРА-М, 2018. — 214 с. URL: <https://znanium.com/catalog/product/945894>.

61. Постановление Правительства РФ от 08.04.2004 № 201 «Вопросы Федеральной службы по ветеринарному и фитосанитарному надзору» (с изменениями и дополнениями) – URL: <http://ivo.garant.ru/#/document/12135092/paragraph/14324/doclist/477/showentries/0/highlight/Вопросы%20Федеральной%20службы%20по%20ветеринарному%20и%20фитосанитарному%20надзору:1>

62. Постановление Правительства РФ от 15.06.2004 № 278 «Положение о Федеральной службе финансово-бюджетного надзора» [Электронный ресурс] – URL: <https://base.garant.ru/5759044/>

63. Приказ Минфина России от 11.11.2022 № 497 «Об утверждении перечней субъектов Российской Федерации в соответствии с положениями пункта 5 статьи 130 Бюджетного кодекса Российской Федерации». – URL: <https://base.garant.ru/405907015/>

64. Ракитина, И. С. Государственные и муниципальные финансы: учеб. и практикум для академического бакалавриата / И. С. Ракитина, Н.Н. Березина. – М. :Юрайт, 2019. – 251с.

65. Рожкова, Э. Государственный финансовый контроль / Э. Рожкова, Л. Абрамовских. — Москва: ИНФРА-М, 2019. — 260 с. — ISBN 9785041582906.

66. Роик, В. Д. Социальное страхование: учебник и практикум для академического бакалавриата / В. Д. Роик. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2019. — 418 с.

67. Саранцев, В. Н. Оценка эффективности бюджета и бюджетной политики / В. Н. Саранцев // Промышленность: экономика, управление, технологии. – 2009. – №5. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-effektivnosti-byudzheta-i-byudzhetnoy-politiki>

68. Симко, Н. Н. Алгоритм осуществления внутреннего государственного финансового контроля Казначейством России: проблемы и пути решения / Н. Н. Симков // Финансы: теория и практика. – 2020. – Т. 24. – № 6. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/algoritm-osuschestvleniya-vnutrennego-gosudarstvennogo-finansovogo-kontrolya-kaznacheystvom-rossii-problemy-i-puti-resheniya>.

69. Смирнов, А.В. Актуальные направления развития государственного финансового контроля в России / А. В. Смирнов // Казанский экономический вестник. – 2014. – № 6. – С. 5–13

70. Содействие занятости- Федеральный проект // <https://www.tgu-dpo.ru> (Дата обращения: 21.05.2023)

71. Страхование. Практикум: учеб. пособие для академического бакалавриата / Л. А. Орланюк-Малицкая [и др.]; отв. ред. Л. А.

Орланюк-Малицкая, С. Ю. Янова. — М.: Издательство Юрайт, 2020. — 575 с.

72. Страхование: учебник и практикум для прикладного бакалавриата / отв. ред. А. Ю. Анисимов. — 2-е изд., испр. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2018. — 218 с.

73. Тимошенко, К. А. Современный подход к методике оценки эффективности контрольно-счетных органов / К. А. Тимошенко // Финансы и кредит. 2020. Т. 26. Вып. 2. С. 285–298.

74. Указ Президента РФ от 9 марта 2004 г. N 314 «О системе и структуре федеральных органов исполнительной власти» – URL: <https://base.garant.ru/186816/>

75. Федеральному закону от 6 октября 1999 г. № 184-ФЗ «Об общих принципах организации законодательных (представительных) и исполнительных органов государственной власти субъектов Российской Федерации» (СЗ РФ. 1999. 18 октября. № 42. Ст. 5005) – URL: <https://base.garant.ru/12117177/>

76. Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10.12.2003 N 173-ФЗ – URL: <https://base.garant.ru/12133556/>

77. Федеральный закон от 28 июня 2014 г. N 172-ФЗ «О стратегическом планировании в Российской Федерации» – URL: <https://base.garant.ru/70684666/>

78. Федоренко, А.О, Международные кредитные отношения и их регулирования государством / А.О, Федоренко // Инфраструктурные отрасли экономики: проблемы и перспективы развития. – 2015. – № 18. – С. 45-48.

79. Финансы : учебник для вузов / под ред. М. В. Романовского, О. В. Врублевской, Б. М. Сабанти. М. : Перспектива; Юрайт, 2006.; [Электронный ресурс] URL: https://pnu.edu.ru/media/filer_public/f8/08/f8080b1b-dbca-45bd-b311-13a47e18d632/fk_book.pdf.

80. Финансы и финансовая система государства: учебное пособие / Н.Ю. Исакова, Ю.А. Долгих, А.Г. Лачихина ; под общ. ред. канд.

экон. наук, доц. Н.Ю. Исаковой ; Мин-во науки и высшего образования РФ. — 2-е изд., перераб. и доп.— Екатеринбург: Урал. ун-та, 2019. — 124 с.

81. Финансы: учебник для студентов вузов / Под ред. Г.Б. Поляка – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2018. – 703 с.

82. Черник, Д. Г. Налоговая политика государства: учебник для вузов / Д. Г. Черник, Ю. Д. Шмелев, М. В. Типалина; под редакцией Д. Г. Черника. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2023. — 471 с. URL: <https://urait.ru/bcode/511217>.

83. Шимширт, Н. Д. Управление государственными и муниципальными финансами : учебник / Н. Д. Шимширт, Н. В. Крашенникова. — Москва : Альфа-М : ИНФРА-М, 2022. — 352 с. + Доп. материалы [Электронный ресурс]. — (Бакалавриат). - ISBN 978-5-98281-376-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1846717>.

84. Широ́в, А.А. Макроэкономическая стабилизация и пространственное развитие экономики /А.А. Широ́в, Н.Н. Михеева, М.С. Гусев, К.Е. Савчишина // Проблемы прогнозирования. – 2019. – №6 (177) С. 167-174 – URL: <https://ecfor.ru/wp-content/uploads/2019/11/makroekonomicheskaya-stabilizatsiya-i-prostranstvennoe-razvitie-ekonomiki.pdf>).

85. Щебарова, Н. Н. Международные валютно-финансовые отношения : учебное пособие / Н. Н. Щебарова. - 4-е изд., стер. - Москва : Флинта, 2021. — 220 с. — URL: <https://znanium.com/catalog/product/1844203>.

РЕКОМЕНДАТЕЛЬНЫЙ БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Таскаева, Н. Н. Управление финансами в государственном и муниципальном секторе [Электронный ресурс] : учеб.-метод. пособие / Н. Н. Таскаева, Е. Ю. Васильева. – М. : МИСИ-МГСУ, ЭБС АСВ, 2020. – 35 с. – ISBN 978-5-7264-2173-5. – URL: <https://www.iprbookshop.ru/101886.html> (дата обращения: 12.01.2026).

2. Бурова, Е. Ю. Государственные и муниципальные финансы [Электронный ресурс] : практикум / Е. Ю. Бурова, О. О. Скрыбин. — М. : Изд. Дом МИСиС, 2020. — 104 с – URL: <https://www.iprbookshop.ru/106706.html> (дата обращения: 12.01.2026).

3. Лихтер, А. В. Государственная экономическая политика [Электронный ресурс] : учеб. пособие / А. В. Лихтер, Т. Н. Афанасьева. — Красноярск : Сиб. гос. ун-т науки и технологий им. акад. М. Ф. Решетнева, 2020. — 110 с. – URL: <https://www.iprbookshop.ru/107199.html> (дата обращения: 12.01.2026).

4. Мельников, В. В. Государственное регулирование экономики [Электронный ресурс] : учеб.-метод. пособие / В. В. Мельников, С. А. Захаров. — Новосибирск : Новосиб. гос. техн. ун-т, 2020. — 240 с. — ISBN 978-5-7782-4109-1. – URL: <https://www.iprbookshop.ru/98786.html> (дата обращения: 12.01.2026).

5. Финансовая стратегия, планирование и бюджетирование [Электронный ресурс] : учеб. пособие / И. А. Белолипецев, И. И. Лукина, А. С. Кабирова, Д. В. Чувилин ; Финансовый ун-т при Правительстве Российской Федерации. – М. : Прометей, 2019. – Ч. 2. – 91 с. – ISBN 978-5-907166-06-6. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=576018> (дата обращения: 15.01.2026).

6. Финансы бюджетных организаций [Электронный ресурс] : учеб. для студентов вузов, обучающихся по эконом. Специальностям / Г. Б. Поляк [и др.] ; под ред. Г. Б. Поляк. — 2-е изд. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 463 с. — ISBN 978-5-238-02088-4. – URL: <https://www.iprbookshop.ru/74949.html> (дата обращения: 17.01.2026).

Учебное электронное издание

**ВВЕДЕНИЕ В ФИНАНСЫ: ОТ ЛИЧНЫХ ФИНАНСОВ
ДО ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТИРОВАНИЯ**

Учебно-практическое пособие

Авторы-составители:

ЗАКИРОВА Мария Ивановна
ТРУНИН Григорий Александрович

Издается в авторской редакции

Системные требования: Intel от 1,3 ГГц; Windows XP/7/8/10; Adobe Reader;
дисковод CD-ROM.

Тираж 8 экз.

Издательство Владимирского государственного университета
имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых.
600000, Владимир, ул. Горького, 87.