

ФИНАНСОВАЯ СТАТИСТИКА

шпаргалка

Содержание

1. История возникновения финансовой статистики	1аб	46. Ранжирование проектов	46аб
2. Предмет, метод и задачи финансовой статистики	2аб	47. Фондовый рынок	47аб
3. Статистика финансов как наука	3аб	48. Фондовая биржа	48аб
4. Метод финансовой статистики	4аб	49. Биржевые индексы	49аб
5. Задачи финансовой статистики	5аб	50. Статистика сбережений	50аб
6. Статистические термины	6аб	51. Источники информации о сбережениях	51аб
7. Экономическое развитие	7аб	52. Статистика платежного баланса и внешнеэкономических связей	52аб
8. Государственные финансы	8аб	53. Информация для платежного баланса	53аб
9. Виды бюджетов	9аб	54. Финансовый счет	54аб
10. Виды государственных доходов и расходов	10аб	55. Внешнеэкономическая политика	55аб
11. Дефицит и профицит бюджета	11аб	56. Система внешнеторговой связи	56аб
12. Статистика доходов и расходов	12аб		
13. Субфедеральные бюджеты	13аб		
14. Инвестиционный фонд	14аб		
15. Банковская статистика	15аб		
16. Источник информации	16аб		
17. Показатели эффективности банка	17аб		
18. Статистика страхования	18аб		
19. Виды страхования	19аб		
20. Денежная масса	20аб		
21. Денежная эмиссия	21аб		
22. Каналы введения денег в оборот	22аб		
23. Показатели денежной массы	23аб		
24. Рынок золота	24аб		
25. Понятие инфляции	25аб		
26. Инфляционное таргетирование	26аб		
27. Ширина диапазона	27аб		
28. Валютный курс	28аб		
29. Ценные бумаги	29аб		
30. Статистика кредитных отношений	30аб		
31. Социально-экономический анализ	31аб		
32. Классификация кредитов	32аб		
33. Кредитный мультипликатор	33аб		
34. Оборачиваемость кредита	34аб		
35. Займ государства	35аб		
36. Статистика процентных ставок	36аб		
37. Статистика финансов предприятия	37аб		
38. Показатели финансовой деятельности предприятия	38аб		
39. Показатели финансовой устойчивости предприятия	39аб		
40. Коэффициенты устойчивости предприятия	40аб		
41. Система «директ-костинг»	41аб		
42. Статистика инвестиций	42аб		
43. Характеристика инвестиционного процесса	43аб		
44. Статистические методы	44аб		
45. Статистические модели	45аб		

1а**1. История возникновения финансовой статистики**

Работа экономиста любой специальности обязательно связана со сбором, разработкой и анализом всевозможных цифровых данных, которые называются **статистическими данными**. Статистика как наука зародилась на ранних стадиях капитализма (Англия, Италия, Голландия), так как именно в этих условиях возникла острая необходимость в информации о состоянии производства, источниках сырья, рынках сбыта, труда и т. д. В капиталистических странах организируются специальные статистические учреждения, которые систематически ведут большие статистические работы, на предприятиях появляются люди, которые занимаются статистикой. В России также статистика появилась очень давно, особенно большое развитие статистика получила в XIX в.

Так как образование городских школ в России ведет свое начало только с императрицы Екатерины II. Она определила в своем Городовом Положении 1785 г. необходимость покрывать местные городские расходы местными же городскими сборами, при посредстве муниципального управления и под надзором высшего правительства.

Признание последующих государей утвердили навсегда тот порядок финансового управления в городах, который существовал и в XIX веке. На основании этих узаконений каждому русскому городу предоставлялась возможность иметь свое отдельное хозяйство и брать средства для удовлетворения своих местных нужд из своих источников дохода. Обязанность сбора городских доходов и использование их на расходы, определенные законом, возлагалась на местные ду-

2а**2. Предмет, метод и задачи финансовой статистики**

На современном этапе значительно возрастает роль статистики финансов.

Финансы играют важную роль в распределении стоимости, создаваемой в сфере материального производства. Весь процесс распределения и перераспределения общественного продукта обслуживают финансы.

Общественный продукт создается за счет денежных доходов, стоимость которого распределяется через систему финансов.

Финансы большую роль играют в распределении и перераспределении национального дохода, т. е. в результате этого образуется сумма первичных доходов трудящихся, полученных в сфере материального производства. Первичным доходом трудящихся является заработная плата рабочих и служащих в сфере материального производства и другие виды денежного или натурального вознаграждения, не включенные в фонд заработной платы (оплата командировок, премии и другие выплаты из фонда материального поощрения).

Так как через систему финансов осуществляется перераспределение национального дохода, то значительная его часть сосредоточивается в ведущем звене общегосударственной системы финансов — государственном бюджете. В государственном бюджете концентрируется часть создаваемого на предприятиях чистого дохода для планомерного централизованного использования. Перераспределение денежных накоплений между предприятиями, отраслями и экономическими районами посредством государственного ду-

3а**3. Статистика финансов как наука**

Когда многие явления и процессы в системе финансов представлены в форме количественных статистических показателей, они становятся определенными и значимыми.

Без количественных статистических характеристик нельзя с полной ясностью представить себе и многие категории политической экономии.

Статистика финансов — наука, которая является отраслью социально-экономической статистики.

Из особенностей предмета исследования можно сделать вывод, что статистика финансов не относится к отраслевым статистикам, в отличие от статистики промышленности, сельского хозяйства, транспорта, капитального строительства и т. д.

Она является наукой, которая изучает проблемы финансов на всех уровнях управления. Исходя из предмета изучения, в российской статистике финансов различаются следующие разделы: статистика государственного бюджета, банковская статистика, статистика денежного обращения, статистика страхования, статистика финансов предприятий и отраслей народного хозяйства, которые тесно взаимосвязаны, дополняют и обогащают друг друга.

В рыночных условиях современного общества статистика финансов имеет связь с управлением и планированием, а также с бухгалтерским и управленческим учетом. Статистика финансов изучает единичные факты или объекты, как элементы массовых общественных явлений, которые устанавливают тенденции и закономерности.

Статистика финансов использует различные математические методы и приемы, чтобы можно было про-

4а**4. Метод финансовой статистики**

Метод — это статистическое наблюдение за финансовыми процессами.

1. Наблюдение, сбор данных.

Всякое статистическое исследование начинается с получения необходимой информации. **Статистическое наблюдение** — это первая стадия статистической работы, которая представляет собой научно-организованный учет фактов появления процессов в общественной жизни. Требования, предъявляемые к статистическим наблюдениям: любое наблюдение должно иметь свою программу и организованный план проведения; статистическое наблюдение должно учитывать технику последующей обработки материалов; информация, которую получают при наблюдении, должна быть достоверной, точной, полной и объективно освещать фактическое положение дел.

При несоблюдении перечисленных требований результаты будут недостоверными.

2. Сводка, группировка (классификация).

В результате статистического наблюдения получают материалы, которые содержат данные по каждой единице совокупности. Дальнейшая задача статистики заключается в том, чтобы привести эти материалы в определенный порядок. Эти действия и направлены на то, чтобы создать статистическую сводку.

Статистическая сводка — это вторая стадия любого статистического исследования, которое заключается в том, что полученные первичные материалы сводятся вместе, получается статистическая совокупность, которая характеризуется обобщающими показателями.

Сводка, которая включает в себя группировку данных, называется групповой.

26 бюджета обеспечивает концентрацию капитальных вложений на главных участках народного хозяйства и ее развитие.

Финансовые рычаги способствуют усилению интенсификации общественного производства, ускорению научно-технического прогресса.

Активно содействуют финансы осуществлению важнейших принципов хозяйствования: жесткому режиму экономики, укреплению хозяйственного расчета, повышению рентабельности производства, увеличению материальной и моральной заинтересованности работников в результатах своего труда.

Из всего этого следует, что объектом изучения статистики финансов являются финансы во всех своих формах и проявлениях. Прежде всего, статистика финансов изучает количественную сторону массовых явлений и процессов, которые происходят в области общегосударственных финансов, финансов отраслей народного хозяйства и предприятий. То есть статистика определяет размер прибыли, уровень рентабельности, величину налога с оборота, взносов, суммы оборотных средств, ссуд банков и т. д. Все это находится в постоянном движении и изменении и является предметом изучения статистики финансов. Статистика финансов изучает их не только с количественной стороны, но также изучает сущность и методологию измерения указанных показателей, т. е. дает им качественную характеристику. Статистика финансов исследует проблемы финансов в определенных условиях, с учетом времени, места и этапа развития.

46 **Статистическая группировка** — это основа научной сводки, она представляет собой разделение совокупности общественных явлений на однородные, типичные группы по определенным признакам.

Только с помощью группировки можно обработать собранные сведения, чтобы затем получить сводные обобщающие показатели, которые бы позволили произвести углубленный анализ и выявить связи явлений.

3. Анализ (обобщение статистического материала на основе средних, индексных, выборочных методов; метода рядов динамики; корреляционного анализа и корреляционно-регрессионного анализа).

После того, как будет проведено статистическое наблюдение, с помощью сводки и группировки полученные материалы будут обобщены в сводные статистические таблицы, в которых совокупность представлена в целом и по группам.

Показатели, которыми статистика характеризуется в общем или по группам, называются **обобщающими**. Эти показатели делятся на три группы: абсолютные величины, которые получают непосредственно в результате сводки; относительные величины; средние величины.

16 мы, которые выбирались из городского населения и действовали под непосредственным наблюдением губернского начальства и под главным надзором Министерства Внутренних Дел. Определение как потребностей города, так и средств их удовлетворения делалось посредством издания срочных росписей или смет (бюджетов), которые составлялись в думах и утверждались или губернским начальством, или Министерством Внутренних Дел, а в столицах — законодательной властью.

В связи с развитием отношений частной собственности в конце 1990-х гг. Россия находилась на переходном этапе к новой модели развития. Соответственно в этот период старые общественные институты уже не работали, а новые еще не сложились, и было необходимо адаптироваться к современной мировой капиталистической практике хозяйствования и выработать национальный вариант рыночной экономики.

Современные направления хозяйствования изменили и статистическую систему России. Начался процесс реформирования статистической методологии, который принес много значительных изменений, но и столкнулся с немалыми трудностями. Россия должна приспособить свою методику сбора экономико-статистической информации к требованиям мировых стандартов. В результате этого Госкомстатом России внедряется Система национальных счетов; создана совершенно новая статистика цен, финансов, труда и занятости, таможи, внешней торговли, бюджетная и банковская статистика. Методика статистического учета также изменилась.

36 анализировать ту или иную ситуацию в области финансов и сделать необходимые выводы.

Иными словами, чтобы успешно двигаться дальше, предприятию необходимо знать, почему ее состояние ухудшилось (если, это произошло) и как исправить сложившееся положение. Так как статистика представляет собой расчет бесконечного числа показателей (например: коэффициенты иммобилизации и трансформации), то разговоры о финансовом анализе сводятся, как правило, к нюансам расчетов того или иного коэффициента. Возможно, именно поэтому финансовый анализ представляется управленцам таким скучным.

Таким образом, статистика может оказать неоценимую помощь любому руководителю на любом предприятии, если уметь ею правильно пользоваться. Статистика нужна как государству, так и обычному предприятию. Причем чем больше размер предприятия, тем сильнее для него значимость системы статистического учета и анализа, так как поток информации в крупных организациях во много раз больше. Хорошо организованный статистический учет на предприятии позволяет открывать глаза на многие проблемы. Статистика не отвечает на вопросы, что нужно делать в той или иной ситуации, но она помогает осветить проблему, выявить позитивные и негативные стороны, что, в конечном счете, может быть гораздо важнее.

5а 5. Задачи финансовой статистики

Задачами статистики являются:

- 1) переход статистики на международную систему учета и статистики. Первый этап реформирования российской статистики по государственной программе перехода России на принятую в международной практике систему учета и статистики в соответствии с требованиями рыночной экономики был до 1996 г. В результате этого этапа определился состав статистических показателей, который отражает различные аспекты экономики, создан единый государственный регистр предприятий и организаций, создана единая система классификации и кодирования технико-экономической и социальной информации. Сформировались основные социальные показатели, которые характеризуют занятость, уровень жизни, рынок труда, социальную защиту населения и др. Сформировались укрупненные экономические счета макроэкономических показателей в области цен, финансов и денежного обращения, потребительского рынка и др.;
- 2) разработка СНС и реформирование статистического наблюдения. В информационном блоке СНС первичные данные о финансово-экономической деятельности хозяйствующих субъектов занимают важное место. Перестройка общеметодологических основ государственной статистики на принятую в международной практике систему учета и статистики потребует уточнений и пересмотра первичных форм учета. Поэтому Госкомстат России по мере необходимости будет вносить изменения и дополнения в унифицированные формы первичной учетной документации, а также произ-

6а 6. Статистические термины

Статистическая информация, получаемая в результате наблюдения, необходима для предоставления органам государственного управления, для обеспечения информацией руководителей предприятий, компаний и т. д., для информирования общественности об основных тенденциях развития.

Организация статистики финансов требует решения следующих задач: технического сбора данных, концептуальных задач, задач методологического характера. Основные статистические термины, используемые в статистике финансов.

Институциональные единицы — это хозяйствующие субъекты, которые могут от своего имени владеть активами, принимать обязательства, осуществлять экономическую деятельность и операции с другими единицами, и которыми могут быть юридические и физические лица (или группы физических лиц в виде домашних хозяйств).

Секторы национальной экономики:

- 1) нефинансовые предприятия;
- 2) финансовые учреждения;
- 3) государственные учреждения;
- 4) некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства;
- 5) домашние хозяйства;
- 6) мировая экономика.

Сектор представляет собой совокупность институциональных единиц, т. е. хозяйствующих субъектов, которые имеют похожие цели, функции и источники финансирования.

К сектору «Финансовые учреждения» относятся резидентные финансовые корпорации и квази-корпора-

7а 7. Экономическое развитие

Экономическое развитие России зависит от развития мировой экономики, включая ее темпы роста, динамику мировых цен на нефть, соотношение курсов и уровень процентных ставок по активам, номинированным в основных мировых валютах, и предполагают инерционный характер развития внутренних факторов экономического развития.

Существенное воздействие уровень цен на нефть оказывает на платежный баланс, курс рубля, на бюджет, инвестиционную активность, потребительский спрос.

Складывающиеся на мировых финансовых рынках процентные ставки оказывают влияние на межрегиональные и глобальные потоки инвестиций. Соответственно, в общем все эти факторы существенно влияют на уровень инвестиций и темпы роста национальной экономики.

Для российской экономики главное значение имеют наиболее чувствительные для состояния платежного баланса показатели. К таким показателям относятся цены на нефть, газ и нефтепродукты, уровень процентных ставок на международном рынке капитала, складывающиеся соотношения курсов основных мировых валют. Из этого видно, что на стороне внешних факторов рассматриваются различные варианты сочетания упомянутых показателей.

Один из вариантов исходит из следующих предположений:

- 1) процентные ставки по активам, номинированным в долларах, постепенно вырастут;
- 2) падение доллара прекратится, и взаимные курсы основных мировых валют стабилизируются;

8а 8. Государственные финансы

Государственные финансы — сфера финансовой системы страны, т. е. это денежные отношения по поводу распределения и перераспределения стоимости общественного продукта и его использования.

Специфическая часть государственных финансов — это государственные кредиты, которые возникают в связи с мобилизацией временно свободных денежных средств предприятий и населения и их передачей во временное пользование органам государственной власти для обеспечения финансирования государственных расходов.

Привлечение государством свободных средств осуществляется путем продажи на финансовом рынке облигаций и других видов государственных ценных бумаг. Основными формами государственного кредита являются займы, ссуды. Статистика государственных финансов ведет учет доходов и расходов сектора государственного управления.

Государственные доходы — это финансовые отношения, связанные с формированием финансов государства и государственных предприятий. Главным источником формирования государственных доходов является **национальный доход**.

Доходы бюджетов формируются в соответствии с бюджетным и налоговым законодательством РФ.

В доходах бюджетов могут быть частично централизованы доходы, которые зачисляются в бюджеты других уровней бюджетной системы РФ для целевого финансирования централизованных мероприятий, а также безвозмездные перечисления.

В составе доходов бюджетов отдельно учитываются доходы целевых бюджетных фондов.

66 ции, занятые финансовым посредничеством и другими коммерческими услугами.

Ресурсы данных секторов формируются за счет принятых обязательств и полученных процентов, страховых премий и комиссионных.

Отрасль определяется как совокупность предприятий, расположенных в одном месте, занятых одним видом производственной деятельности или в которых на долю основной деятельности приходится большая часть выпуска. Заведение не является институциональной единицей, способной владеть активами самостоятельно, получать или использовать доходы, принимать обязательства и т. д.

Отрасль «Финансы, кредит, страхование, пенсионное обеспечение» включает банковскую деятельность, страхование, пенсионное обеспечение, финансово-посредническую деятельность.

Банковская деятельность охватывает услуги Банка России и его учреждений, коммерческих банков, сберегательных банков и т. п. (корпорации, фонды, инвестиционные фирмы, включая инновационные и осуществляющие финансовый лизинг).

Важнейшим индикатором инвестиционной активности в экономике России являются иностранные инвестиции.

56 водить дальнейшую разработку унифицированных форм первичной учетной документации.

Унифицированными формами для всех юридических лиц являются:

П1 — сведения о производстве и отгрузке товаров и услуг;

П2 — сведения об инвестициях;

П3 — сведения о финансовом состоянии организации;

П4 — сведения о численности, заработной плате и движении работников;

П5 (м) — основные сведения о деятельности организации;

3) интеграция и гармонизация в международную систему.

Классификаторы международного стандарта, используемые в статистической отчетности:

1) ОКАТО — общероссийский классификатор объектов административно-территориального деления;

2) ОКОГУ — общероссийский классификатор органов государственной власти и управления;

3) ОКВЭД — общероссийский классификатор видов экономической деятельности;

4) ОКФС — общероссийский классификатор форм собственности;

5) ОКОПФ — общероссийский классификатор организационно-правовых форм и др.

86 Формирование расходов бюджетов всех уровней бюджетной системы РФ осуществляется в соответствии с расходными обязательствами, определенными установленным законодательством РФ разграничением полномочий федеральных органов государственной власти, органов государственной власти субъектов РФ и органов местного самоуправления, исполнение которых согласно законодательству РФ, международным и иным договорам и соглашениям должно происходить в очередном финансовом году за счет средств соответствующих бюджетов.

Информационная база статистики государственных финансов сформирована на основе:

1) предоставленных Министерством финансов РФ отчетов по исполнению консолидированного, федерального, территориального бюджета;

2) данных налоговой статистики;

3) отчетов внебюджетных фондов.

Начиная с 1995 г. для составления отчетов об использовании бюджетов разных уровней (местных, федерального, консолидированного) используются единая классификация доходов бюджета и единая функциональная классификация расходов бюджета в соответствии с новой бюджетной классификацией, утвержденной Министерством финансов РФ.

76 3) цена российской нефти достигнет необходимого уровня.

Так как мировая экономика влияет на развитие российской экономики, то рассмотрим ее некоторые особенности. Приток мировых сбережений в США в несколько раз сократился. Этому способствовало относительное снижение процентных ставок по доллару США и падение прибыли американских компаний. Благодаря давлению обстоятельств ЕЦБ, Банк Англии и Банк Японии также существенно могут снизить ставки, в результате чего направленность глобальных мировых потоков инвестиций стабилизируется. Угроза дефляции в Германии и Японии не может позволить повысить базовые ставки по евро и иене.

В то же время вполне вероятно повышение ставок по активам, номинированным в долларах, в связи с выходом США из зоны угрозы рецессии и ростом бюджетного дефицита США. Доступ к относительно недорогим займам на международном рынке капитала российским компаниям будет ограничен, и, естественно, можно предположить, что чистый приток по этой статье платежного баланса России сократится.

Стабилизация курса доллара по отношению к основным мировым валютам и рост ставок будут способствовать росту привлекательности активов, номинированных в долларах. Все это будет способствовать сокращению притока капиталов на рынок активов, номинированных в рублях. Естественно, это повлияет и на чистый приток портфельных инвестиций в Россию, т. е. он сократится.

9а**9. Виды бюджетов**

Местные бюджеты используются для регулирования экономических процессов на местах, влияя на работу местных предприятий, способствуя повышению выпуска продукции и т. д. Важной ролью местных бюджетов является реализация социальных программ.

Бюджет территорий — основной финансовый план формирования и использования денежного фонда региона, который утверждается высшими органами власти национально-государственных и административно-территориальных образований РФ.

Консолидированный бюджет не подлежит утверждению и используется для расчетов и анализов.

Федеральный бюджет — это централизованный бюджет, который утвержден высшими законодательными органами РФ.

Задача статистики государственных финансов состоит в разработке показателей, характеризующих бюджетный процесс на каждой временной стадии:

- 1) составления;
- 2) рассмотрения;
- 3) утверждения;
- 4) использования.

Существует бюджетная классификация, которая включает статьи доходов (налоговые и неналоговые) и расходы:

- 1) доходов и полученных официальных трансфертов;
- 2) расходов и кредитования за вычетом погашения;
- 3) операций финансирования бюджетного дефицита;
- 4) государственного долга.

В бюджетном процессе предполагается хозяйственная операция (наличие двух сторон — участников операции). Отсюда и следует создание второго

10а**10. Виды государственных доходов и расходов**

Доходы включают обязательные безвозвратные платежи, которые поступают в бюджет и делятся на три группы:

- 1) налоговые;
- 2) неналоговые;
- 3) безвозмездные перечисления.

Центральное место в системе государственных доходов занимают налоговые поступления от юридических и физических лиц (налог на добавленную стоимость, акцизы, налоги на прибыль, на доходы от банковской и страховой деятельности, от операций с ценными бумагами, подоходный налог и др.). **Налоги** являются главным инструментом перераспределения национального дохода и обеспечивают органам государственной власти необходимые источники денежных средств, а также регулируют доходы разных социальных групп населения. Освобождаются от налогов лица, находящиеся за чертой бедности. Налоговые доходы являются конечным источником для большинства бюджетных расходов. Соответственно, более низкие доходы ведут к бюджетному дефициту, а низкие доходы могут сыграть отрицательную роль для привлечения инвестиций.

Неналоговые доходы являются составной частью государственных доходов и к ним относятся довольно разнородные платежи, получение которых бюджетом имеет различные основания, но их объединяет тот факт, что они не являются налогами.

К **капитальным доходам** относятся доходы от продажи основных фондов, государственных запасов и резервов, земли, целевые перечисления на строитель-

11а**11. Дефицит и профицит бюджета**

Бюджетный дефицит — это финансовое явление, когда расходы бюджета превышают его доходы, которое не обязательно относится к разряду чрезвычайных явлений.

Когда бюджет на очередной финансовый год принимается с дефицитом соответствующим законом (решением) о бюджете, то утверждаются источники финансирования дефицита бюджета. А если бюджет на очередной финансовый год соответствующим законом (решением) о бюджете принимается без дефицита, то может быть предусмотрено привлечение средств из источников финансирования дефицита бюджета для финансирования расходов бюджета в пределах расходов на погашение долга.

Текущие расходы бюджета субъекта РФ, местного бюджета, утвержденные соответственно законом о бюджете субъекта РФ или нормативным актом представительного органа местного самоуправления, не должны превышать объем доходов бюджета субъекта РФ и объем доходов местного бюджета.

Размер дефицита федерального бюджета не может превышать суммарный объем бюджетных инвестиций и расходов на обслуживание государственного долга РФ в соответствующем финансовом году.

Размер дефицита бюджета субъекта РФ не должен быть выше 15% объема доходов бюджета субъекта РФ без учета финансовой помощи из федерального бюджета.

В том случае, если законом субъекта РФ о бюджете на соответствующий год утвержден размер поступлений от продажи имущества предельный размер дефицита бюджета субъекта РФ, то может превышать

12а**12. Статистика доходов и расходов**

Статистическое изучение доходов и расходов государственного бюджета происходит на основе рядов динамики с вычислением относительных величин динамики, интенсивности, структуры, а также роли и значения каждого из основных источников дохода или направлений расхода во всем объеме бюджета. В связи с тем, что важнейшим звеном финансовой политики в современных условиях выступают налоги, анализ их динамики требует выявления влияния отдельных факторов на изменение общей суммы каждого вида налога.

К таким факторам относятся:

- 1) численность налогоплательщиков (n_i);
- 2) объем налогооблагаемого показателя, приходящийся на одного налогоплательщика (S_i);
- 3) процентная ставка налога (K_i).

Произведение уровней трех названных факторов дает сумму уплаченного налога (U_i):

$$U_i = n_i \times S_i \times K_i.$$

Сумма полученного налога представляет собой трехфакторную мультипликативную модель, для оценки воздействия каждого фактора применяется индексный метод анализа.

Если отсутствуют данные о численности налогоплательщиков, сумму полученного налога можно представить в виде двухфакторной модели, где факторами являются сумма облагаемого дохода, процентная ставка налога. Для того чтобы оценить, насколько тесно взаимосвязаны между собой общая сумма бюджета и отдельные виды расходов, а также величина на-

106 ство зданий и сооружений для бюджетных организаций и учреждений, на покупку оборудования.

К безвозмездным и безвозвратным перечислениям относятся перечисления в виде:

- 1) финансовой помощи из бюджетов других уровней в форме дотаций и субсидий;
- 2) субвенций из Федерального фонда компенсаций и (или) из региональных фондов компенсаций;
- 3) субвенций из местных бюджетов бюджетам других уровней;
- 4) иных безвозмездных и безвозвратных перечислений между бюджетами бюджетной системы РФ;
- 5) безвозмездных и безвозвратных перечислений из бюджетов государственных и (или) территориальных государственных внебюджетных фондов;
- 6) безвозмездных и безвозвратных перечислений от физических лиц и юридических лиц, международных организаций и правительств иностранных государств, в том числе добровольных пожертвований.

Расходы включают все невозвратные платежи, независимо от того, являются ли они возмездными (в обмен на что-то) или безвозмездными и для каких целей осуществляются (текущих или капитальных). Динамика расходов анализируется по направлениям на народное хозяйство, социально-культурные нужды, управление, оборону и др.

126 ционального дохода и суммы доходов по отдельным статьям, можно использовать эмпирические коэффициенты эластичности.

Важнейшим фактором устойчивого экономического роста страны считается эффективная ее бюджетная система, так как из бюджетных средств осуществляется финансирование инвестиционных программ в области экономики, науки, образования, здравоохранения и т. д. В связи с этим необходимо постоянно проводить финансовый мониторинг бюджетной системы РФ.

Выполненные на основе данных статистики результаты анализа современного состояния и тенденций развития бюджетной системы России свидетельствуют о следующем:

- 1) в бюджетной системе РФ собирается значительная часть финансовых ресурсов страны;
- 2) финансовые ресурсы, концентрируясь в бюджетной системе РФ, имеют свойство увеличиваться;
- 3) сильная централизация бюджетных средств на федеральном уровне РФ;
- 4) особенность российской бюджетной системы состоит в превышении расходов бюджетов регионального (субфедерального) уровня над их доходами и превышении доходов федерального бюджета над его расходами. Данное явление противоречит общемировой практике, так как в большинстве стран мира (за исключением Финляндии) федеральные бюджеты формируются с дефицитом, а доходы региональных бюджетов равны или превышают их расходы.

96 потока к участнику поступления от участника платежа.

Государственный бюджет — это централизованный денежный фонд государства, который определяет экономическую, социальную, политическую стороны общественной жизни и используется для удовлетворения общегосударственных потребностей. Бюджетная классификация является основой изучения госбюджета, представляющая собой группировку доходов и расходов бюджета.

116 ограничение, но не более чем на величину поступлений от продажи имущества.

Размер дефицита местного бюджета не может превышать 10% объема доходов местного бюджета без учета финансовой помощи из федерального бюджета и бюджета субъекта РФ. В отдельных случаях размер дефицита местного бюджета может превышать ограничение, но не более чем на величину поступлений от продажи имущества.

Государственные займы используются для покрытия бюджетного дефицита и для обеспечения инвестирования средств в государственный сектор экономики. Еще одним способом мобилизации денежных средств в государственные доходы является эмиссия: бумажно-денежная и кредитная. К эмиссии государство прибегает тогда, когда налоги и займы не обеспечили покрытие государственных расходов. Если бумажно-денежная и кредитная эмиссии не связаны с потребностями народного хозяйства, а обусловлены необходимостью покрытия дефицита, то такие эмиссии ведут к усилению инфляции.

К внутренним источникам финансирования также относится изменение остатков средств на счетах, т.е. подразумевается перераспределение средств по источникам финансирования бюджета и регулируется внутренней инструкцией Федерального казначейства.

Профицит бюджета — это превышение доходов бюджета над его расходами.

Благодаря громадному профициту бюджета Правительство РФ на протяжении ряда лет проводит политику, направленную на снижение ставок по всем видам основных налогов.

13а

13. Субфедеральные бюджеты

Бюджетная система РФ отличается концентрацией финансовых ресурсов на федеральном уровне при постоянном дефиците средств субфедеральных бюджетов.

Так как в последние годы наблюдалось сокращение доходов местных бюджетов, то произошло это в связи с принятием части II Налогового кодекса РФ (НК РФ), который отменил основной для муниципалитетов местный налог на содержание жилого фонда и объектов социально-культурной сферы, ввел плоскую шкалу подоходного налога, централизовал в федеральном бюджете весь НДС, отменил налог с продаж. Одновременно Бюджетный кодекс РФ (БК РФ) определил принцип самостоятельности бюджетов, а также принцип их сбалансированности, т. е. предусмотренные в бюджете минимально необходимые расходы должны обеспечиваться доходами, а при допустимом законодательством дефиците следует иметь источник его покрытия. Органы местного самоуправления в сложившихся условиях были поставлены в полную зависимость от решений федеральных и региональных органов власти и отчислений от налогов, дотаций и субвенций, которые они получают сверху. Местные налоги и сборы должны были стать основой самостоятельности местных бюджетов. В местные бюджеты были переданы наиболее трудоемкие (по сбору) и малопроизводительные (по доходности) налоги. Значительные изменения произошли и в расходной части территориальных бюджетов. Общегосударственные расходы на социально-культурные мероприятия финансируются за счет территориальных бюджетов на 82%, из них региональных — на 25%, местных — 57%.

14а

14. Инвестиционный фонд

Инвестиционный фонд может быть сформирован за счет двух источников:

- 1) средств федерального бюджета (например, средств Стабилизационного фонда);
- 2) средств, привлеченных Правительством РФ путем эмиссии и размещения государственных инвестиционных ценных бумаг (облигаций) долгосрочного характера.

Более предпочтительным источником формирования инвестиционного фонда является использование средств стабилизационного фонда, поскольку не требует затрат на привлечение ресурсов, а следовательно, и размещение средств этого фонда среди субъектов РФ может осуществляться с нулевой или очень низкой процентной ставкой. Хотя на реализацию этого источника в ближайшее время вряд ли стоит рассчитывать, так как причиной этому является иная цель создания Стабилизационного фонда и достаточно осторожная политика Правительства РФ по отношению к использованию его средств. С учетом этого наиболее возможным источником создания бюджетного инвестиционного фонда является эмиссия государственных ценных бумаг.

Главное направление его использования — финансирование субфедеральных Программ развития административно-территориальных образований.

В целях реформирования межбюджетных отношений Правительство РФ не только разрабатывает и утверждает стратегические документы в виде соответствующих концепций, стратегий и программ, но также обеспечивает их реализацию путем финансирования отдельных мероприятий. В рамках реформиро-

15а

15. Банковская статистика

Банковская статистика — это основа формирования статистики денежного обращения и кредита и является статистикой отрасли «Финансы, кредит, страхование, пенсионное обеспечение и вспомогательную финансово-посредническую деятельность».

Эта отрасль включает банковскую деятельность, страхование, пенсионное обеспечение и вспомогательную финансово-посредническую деятельность.

Банки — это центральное звено финансовых учреждений.

Система банков (центрального, коммерческих и сберегательных) играет ведущую роль в финансово-кредитной деятельности страны, является ее «кровеносной системой», а поэтому велико и значение банковской статистики. Именно банковский сектор во многом определяет уровень экономического развития, влияя через инвестиции в различные сектора экономики на темпы экономического роста. Развитие банковской системы в то же время зависит и от внешних факторов: отношения между хозяйствующими субъектами, степени вмешательства государства в экономику и др.

Виды деятельности банков: кредитные операции, залоговые операции, лизинговые операции, валютные операции, депозитные операции, операции с векселями, банковские операции с ценными бумагами.

Показатели, которые используются для характеристики деятельности банков, должны давать оценку их надежности и эффективности работы. Первая группа показателей представлена абсолютными статистическими величинами, к которым относятся:

- 1) активы и ресурсы банка;
- 2) депозиты банка;

16а

16. Источник информации

Источником информации являются балансы банков, которые публикуются в прессе. Составленный на конкретную дату баланс представляет собой результат процессов регулирования и управления денежным результатом. Кредитные ресурсы, и их использование показываются в таких балансах без учета их срочности. Особый акцент делается на предоставлении информации, которая позволяет адекватно оценивать риски. Отсюда следует, что необходимо разработать механизм и методологию предоставления качественной информации в нужном количестве.

Но с другой стороны, возникает проблема раскрытия негативных сведений, так как даже небольшое неприятное событие может нанести непоправимый ущерб как отдельному банку, так и всей банковской системе.

Но все-таки принято считать, что полное раскрытие информации в долгосрочном периоде оказывается экономически эффективным (даже при возникновении каких-либо временных трудностей), так как за скрытую правду платить придется больше, чем за соответствующую действительности, даже если не всегда благоприятную информацию.

Проблема не только в количестве раскрываемой информации, но и в ее качестве, т. е. банки должны публиковать отчетность по международным стандартам и до даты отсечения (до 30 июня).

Информационная прозрачность — это и объективная необходимость для привлечения инвесторов, и выражение моральной ответственности сберегательного учреждения перед его клиентами. Активы банка представляют собой сумму кредитных ресур-

146 вания межбюджетных отношений одним из таких мероприятий может стать укрепление доходов субнациональных бюджетов путем реализации так называемой Программы развития. Согласно данным целям, Правительство РФ формирует инвестиционный фонд из доходов от эмиссии и размещения государственных облигаций на сумму и сроки, соответствующие задачам развития и укрепления субнациональных бюджетов. По мере подготовки субъектов РФ к участию в Программе развития при этом допускается размещение облигаций траншами. Облигации размещаются как на отечественном, так и на зарубежном финансовом рынке, что соответствует действующему законодательству.

Ставка доходности по инвестиционным облигациям должна быть невысокой, в связи с тем, что они будут иметь характер государственных ценных бумаг.

Сформированный субъектом РФ инвестиционный фонд целесообразно использовать не на государственное кредитование инвестиционных проектов, а на компенсацию части процентной ставки по кредитам, выданным хозяйствующим субъектам коммерческими банками. Такая форма бюджетной поддержки инвестиционной деятельности на сегодняшний день является наиболее эффективной.

166 сов, которые использованы и равны валюте (итогу) баланса.

Банковские ресурсы — это совокупность средств, которые находятся в распоряжении банков и используются ими для кредитных и иных активных операций, равных итогу (валюте) баланса банка. Их можно разделить на две группы: собственные средства и привлеченные.

Банковский бизнес больше чем другой зависит от доступности капитала и цены его привлечения. Собственный капитал — это главный фактор надежности коммерческого банка и служит источником покрытия убытков.

В состав собственных ресурсов банков входят акционерный и резервный капиталы, образованные за счет размещения акций банка на рынке ценных бумаг, а также специальные фонды, которые сформированы за счет отчислений от прибыли.

Привлеченными средствами являются:

- 1) ссуды, полученные от Банка России и других кредитных учреждений;
- 2) средства других банков, хранящиеся на корреспондентских и межбанковских депозитных счетах;
- 3) средства предприятий и организаций, привлеченные на банковские счета (депозиты);
- 4) средства населения во вкладах;
- 5) бюджетные средства и др.

136 В устранении диспропорций бюджетной системы, имеющих место на субфедеральном и местном уровнях, важную роль призвана сыграть проводимая в последние годы реформа межбюджетных отношений.

С 2005 г. основные новации вводимой системы межбюджетных отношений состоят в следующем:

- 1) в соответствии с реформой местного самоуправления вводятся два уровня (типа) местных бюджетов, т. е. бюджетная система РФ становится четырехуровневой;
- 2) вводятся четкие правила разграничения расходных обязательств по уровням бюджетной системы РФ;
- 3) предусматривается определенное расширение налоговой автономии субнациональных властей;
- 4) устанавливается закрепление нормативов отчислений от федеральных налогов в бюджеты субъектов РФ Бюджетным кодексом РФ, а не ежегодными законами о бюджете;
- 5) вводятся новые формы и принципы распределения межбюджетных трансфертов;
- 6) законодательно устанавливаются единые принципы построения межбюджетных отношений в субъектах РФ при обеспечении самостоятельности региональных властей в их конкретной реализации.

1563) кредиты банка;

4) капитал или уставной фонд;

5) прибыль.

Задачи банковской статистики:

- 1) определение величины финансовых активов;
- 2) определение величины финансовых обязательств;
- 3) определение состава и структуры финансовых активов и пассивов.

Отличие деятельности банков состоит в балансовом характере банковской статистики.

Требования, предъявляемые финансовыми учреждениями, классифицируются по секторам экономики, а обязательства — в соответствии с их уровнем ликвидности.

Особенностью банковской статистики является точная регистрация фактов.

Банковское законодательство всегда ставило в обязанность банкам раскрывать определенные сведения для надзора и составления статистики, которая необходима для формирования денежно-кредитной политики. Сбором и анализом данных банковской статистики на международном уровне занимаются МВФ, БМС, ОЭСР.

17а 17. Показатели эффективности банка

На основании состава банковских ресурсов можно произвести их группировку на базе ряда отчетных балансов и, рассчитав удельный вес каждой группы и подгруппы, оценить изменение структуры ресурсов. Одной из главных целей функционирования банков является предоставление кредитов в размере, который зависит и от объема собственного капитала, и от сумм привлеченных средств. Помимо абсолютных величин, используют и относительные величины, характеризующие доходность банка, его надежность и т. п.

1. Отношение капитала (К) банка к сумме его обязательств (О) характеризует уровень ликвидности баланса банка (НЗ):

$$НЗ = К / О.$$

Минимальное значение НЗ банков, являющихся акционерными обществами открытого типа, — 1 : 15.

Когда значение норматива текущей ликвидности снижается на 20% ниже установленного предела и (или) снижение значения норматива мгновенной ликвидности ниже установленного на 10%, Банк России принимает меры по предупреждению оснований возникновения несостоятельности (банкротства) — вплоть до назначения в банк временной администрации.

2. Отношение капитала (К) к сумме возможных потерь, определяемых как произведение каждого вида актива на коэффициент риска (А_р), характеризует уровень достаточности капитала:

$$У_{д} = К / А_{р}$$

18а 18. Статистика страхования

Российский страховой рынок возник в 1992 г. Сегодня страхование — это неотъемлемая часть экономики.

Современное рыночное хозяйство подвержено множественным рискам природного, экономического, техногенного, политического характера. Следовательно, возрастает вероятность наступления рискованных событий, рост стоимости объектов страхования. Зарубежный и российский опыт страхового бизнеса показывает, что сбор, обработка и анализ статистической информации являются основными вопросами, связанными с обеспечением высокой эффективности страховой деятельности.

И к тому же, качество страховых услуг в основном зависит от наличия полной и достоверной страховой статистики.

В Российской Федерации существуют центры сбора и обработки статистической информации, такие как: орган страхового надзора (Росстрахнадзор), орган страхового регулирования (Минфина России) и Госстат России.

В целях оперативного информирования о деятельности страховых организаций и текущего надзора за их финансовым состоянием орган страхового надзора (Росстрахнадзор) и органа страхового регулирования (Минфина России) собирают статистические данные поквартально, Госстат России — информацию о годовых итогах деятельности страховщиков по более широкому перечню вопросов.

Статистические данные о системе страхования нужны не только в целях государственного надзора за деятельностью страховщиков, так как наличие достоверной страховой статистики и постоянное ее совер-

19а 19. Виды страхования

Существуют следующие виды страхования: ОСАГО, КАСКО, ОМС, страхование пассажира, ДМС, страхование имущества, страхование жизни, другие виды страхования.

Управление финансами страховой компании сводится к управлению ликвидностью компании, когда все перспективные платежи могут быть обеспечены фактически «со 100%-ной вероятностью». Но, к сожалению, банкротства страховых организаций вполне возможны, и происходят они чаще всего по причине нарастающего потока непредсказуемых платежей (либо по причине масштабного стихийного бедствия, либо вследствие неграмотного анализа будущих платежей по страховым продуктам). Во всех случаях для того, чтобы избежать банкротства, нужно исследовать вопрос о создании необходимых финансовых резервов, которые нужны для покрытия плохо предсказуемых неотложных будущих обязательств. Размер резерва (неснижаемого размера высоколиквидных активов на балансе компании) рассчитывается на основании того, какой риск готова принимать на себя компания по своим продуктам, т. е. чем выше риск, тем выше и требуемое резервирование.

Начал работать закон об обязательном страховании автогражданской ответственности (ОСАГО) в 2003 г. А сейчас рассматриваются проекты законов об обязательном страховании ответственности предприятий повышенной опасности, которые в случае техногенной аварии могут нанести значительный ущерб окружающей среде и здоровью граждан. На рынке страхования по ОСАГО сегодня работают более 160 страховщиков, у которых накопилась статистическая информация о ДТП, и ее можно проанализировать.

20а 20. Денежная масса

Денежная масса — это абсолютный показатель финансовой статистики, с помощью которого оценивается количество денег в обращении.

Денежное обращение — это движение денег в наличной и безналичной формах во внутреннем обороте в процессе обращения товаров, оказания услуг и совершения различных платежей. Деньги являются обязательным условием существования финансов. Под объемом денежного оборота понимается совокупность движения денежных средств. **Изучение денежного оборота** — это задача банковской статистики.

Равен денежный оборот сумме операций по поступлению (списанию) денег за период.

Деньги выступают как:

- 1) мера стоимости;
- 2) средство обращения;
- 3) средство платежа;
- 4) средство накопления и сбережения;
- 5) мировые деньги.

Эти функции денег определяют систему показателей денежного обращения:

- 1) денежная масса и ее структура;
- 2) обеспеченность денежными знаками обращения национальной экономики и покупательная способность денежной единицы;
- 3) показатели, отражающие операции на счетах с депозитами, золотым запасом государства;
- 4) показатели, отражающие операции с валютами в международных экономических отношениях.

Денежная масса (M2) — совокупность наличных и безналичных денежных средств физических и юридических лиц, обслуживающих хозяйственный оборот на территории РФ.

186 шенствование способствуют решению следующих важнейших задач страхового бизнеса:

- 1) обеспечение эффективного взаимодействия между страховщиками и органами надзора за страховой деятельностью со стороны государства;
- 2) анализ состояния, динамики и структуры российского страхового рынка;
- 3) обеспечение достоверности и качества обоснования экономической целесообразности принятия различных законопроектов в области страхования, а также их реализации;
- 4) гарантия открытости страховщиков для отечественных и иностранных партнеров;
- 5) повышение эффективности тарифной политики российских страховщиков и, как следствие, деятельности всех участников страхового бизнеса;
- 6) оптимизация процесса лицензирования страховой деятельности, лицензионных условий и технологий страхования, повышение качества расчетов страховых тарифов и бизнес-планов страховой деятельности на основе достоверной страховой статистики, учитывающей специфику регионов России;
- 7) обеспечение достоверности комплексной оценки деятельности страховых компаний в публикуемых в печати рейтингах страховщиков;
- 8) повышение уровня безопасности страховых операций за счет сокращения убытков страховых компаний от страхового мошенничества.

206 Количественное изменение денежной массы в обращении оказывает влияние на уровень процентных ставок. А если процентные ставки повышаются, то возникает тенденция к замедлению экономического роста, уменьшению экспортных возможностей страны, сокращению внутреннего рынка и соответственно уменьшению спроса на импортные товары. При снижении процентных ставок стимулируется экономический рост, но создаются предпосылки для развития инфляционных процессов.

В международной финансовой статистике денежная масса учитывается по следующим группам:

- 1) M0 — наличные деньги;
- 2) M1 — банкноты, монеты, дорожные чеки, вклады до востребования в депозитных учреждениях;
- 3) M2 — наличные деньги, депозиты до востребования, вклады в коммерческих банках;
- 4) M3 — денежный оборот, при оценке которого, помимо M1 и M2, учитываются вклады в кредитных банках.

176 Нормативная величина этого показателя — не менее 0,04.

3. Отношение прибыли (П) к общей сумме активов (А) характеризует доходность активов, а к капиталу (К) — доходность капитала.

Доходность активов зависит от двух факторов:

- 1) соотношения капитала и активов;
- 2) доходности капитала.

Для оценки каждого из этих факторов используется индексный метод.

4. Среднюю процентную ставку по выдаче кредитов и обслуживанию депозитов позволяют определить проценты полученные (валовой доход от реализации кредитов) и уплаченные (расходы по обслуживанию депозитов).

Изменение средней процентной ставки происходит под влиянием двух факторов:

- 1) структуры кредитов (депозитов);
- 2) индивидуальной процентной ставки по каждому кредитному договору (или каждому депозиту).

Влияние первого фактора определяется с помощью индекса структурных сдвигов. Влияние второго — с помощью индекса постоянного состава, а совместное влияние обоих факторов — с помощью индекса переменного состава.

5. Для оценки соблюдения принципа срочности кредитования исчисляются показатели оборота ссуд:

$$\text{Число оборотов} = \frac{\text{Оборот по погашению ссуд}}{\text{Среднегодовая ссудная задолженность}}$$

196 Повышающий коэффициент полисы ОСАГО предусматривают в зависимости от возраста и стажа водителя. Максимальное значение коэффициента, который применяется для категории водителей с меньшим опытом (стаж менее двух лет) и молодым возрастом (менее 22 лет) составляет 1,3.

Если для категории водителей, возраст которых более 22 лет или стаж вождения более двух лет, применять коэффициент 1, то для всех остальных он должен составлять как минимум 2. На основании сказанного стоит сделать вывод, что применяемые повышающие коэффициенты не являются справедливыми для водителей, и если можно допустить, что в страховой компании А будут застрахованы водители с возрастом более 22 лет и стажем более двух лет, а в компании Б все остальные, то не исключено, что компания Б может разориться.

Последнее время аналитики утверждают, что сегодняшняя экономическая ситуация в России способствует развитию рынка долгосрочного страхования жизни, так как доходы россиян стали превышать 300 долл. в месяц.

Главная идея накопительных программ заключается в том, что в течение жизни ежемесячно откладывается небольшая сумма денег.

Суть программ — достойная старость, или как получить страховую защиту во время жизни — заключается в пожизненном накоплении денежных средств, которые в случае выхода на пенсию или внезапного заболевания или смерти могут быть использованы.

На этом секторе рынка работают банки, страховые компании, негосударственные пенсионные фонды.

21а

21. Денежная эмиссия

Важнейшее место среди базовых пропорций, которые обеспечивают нормальное функционирование рыночной экономики, принадлежит поддержанию определенного соотношения между суммой цен на товары и услуги и массой денег в обращении. Процесс проведения сверхжесткой кредитно-денежной политики позволил подавить инфляцию, но в то же время способствовал образованию дефицита денежной массы. Денежная эмиссия рассчитывается Центральным банком РФ ежемесячно на основе данных о кассовых оборотах по банковской системе.

Денежная эмиссия представляет собой разницу между кассовым расходом и приходом банков, включая данные по кассовому расходу и приходу центрального хранилища, управления полевых учреждений и центрального операционного управления.

Между денежной массой и реальным производством существует теснейшая и непосредственная связь.

Характерность рыночной экономики в том, что при поощрении производства неизбежно отпускаются антиинфляционные зажимы. При необходимости сдерживать рост производства, чтобы не увеличилась инфляция, действительно применяется механизм сокращения денежной массы. Но такие методы исправления ситуации используются только тогда, когда инфляция порождена перенапряжением хозяйства.

В подобных случаях, как правило, возникает проблема выбора: что на данном этапе важнее — экономический рост плюс небольшая инфляция, которая будет впоследствии сведена к минимуму на основе общего оздоровления хозяйства, или подавление роста цен пу-

22а

22. Каналы введения денег в оборот

Термин «печатаение денег» относится к разрешению расходования бюджетных средств сверх суммы собранных налогов и направления соответствующего уведомления органам, которые занимаются доведением этих средств до последнего получателя. В связи с этим в первую очередь представляется целесообразным использовать каналы выплаты задолженности по заработной плате работникам бюджетной сферы — военным, учителям, врачам, а также пособий малоимущим и пенсионерам, и к тому же оплатить произведенные для государства товары и услуги.

Вследствие этого будут решены социальные проблемы, а главное — будет получен положительный психологический эффект, что крайне важно в кризисный период. Из полученных денег основная их масса будет потрачена на удовлетворение так называемого отложенного спроса, т. е. на приобретение товаров первой необходимости, многие из которых отечественного производства. Пройдя путь через торговлю и инкассацию, данная часть денег будет зачислена банками на счета предприятий, этот процесс позволит сдвинуть с мертвой точки неплатежи. Другими словами, будет вероятность уплаты налогов, расчетов с поставщиками и т. д.

Основную часть своих потребностей население старается удовлетворять через механизм челночной торговли, что влечет уход средств за рубеж. Но «челноки» (а их 10 млн человек) предъявляют спрос на те же товары, в том числе отечественные, на транспортные услуги, оформление выездных документов.

Одновременно необходимо включить дополнительные механизмы, которые нацелены на максимальное

23а

23. Показатели денежной массы

В статистике изучается показатель (коэффициент), характеризующий увеличение денежной массы в обороте в результате роста банковских результатов — **денежный мультипликатор (М)**. Он рассчитывается по формуле:

$$M = (M2 + C + D + R) / H,$$

где M2 — денежная масса в обращении;

H — денежная база;

C — наличные деньги;

D — депозиты;

R — обязательные резервы коммерческих банков.

Денежный мультипликатор — отношение денежной массы к денежной базе.

В состав задач статистики денежного обращения входит изучение купюрности денежной массы.

$$f = M2 / K — \text{функционально взвешенная,}$$

где K — достоинство купюр;

f — соответствующее число купюр.

Агрегат деньги формируется как мультипликатор денег вне банков и депозитов до востребования в банковской системе, т. е. представляет собой все денежные средства в экономике страны, которые могут быть использованы как средства платежа.

Агрегат квази-деньги представляет собой ликвидные депозиты денежной системы, которые непосредственно используются как средства платежа и, как правило, имеют меньшую скорость обращения, чем агрегат деньги.

24а

24. Рынок золота

Активно функционирует во многих странах рынок золота и связанных с ним финансовых дериватов. Во многих золотодобывающих государствах он приносит казне значительные доходы — как от реализации металла на внутреннем рынке, так и в виде налогов. Для населения золотые слитки и монеты являются популярным видом долгосрочного размещения сбережений.

В России лишь в недавнем времени была по существу воссоздана нормативная база для развития цивилизованного внутреннего рынка золота. Хотя в то же время ситуация на золотом рынке в связи с его новизной и отсутствием практического опыта во многом остается неясной. Серьезным препятствием был налог на добавленную стоимость и недостаточное развитие институциональной инфраструктуры рынка.

Главными задачами возрождения полноценного рынка золота в России являются:

- 1) внедрение в денежную систему дополнительного антиинфляционного регулятора;
- 2) увеличение доходной части бюджета;
- 3) привлечение свободных денег населения в банковскую систему для получения дополнительных инвестиционных ресурсов;
- 4) перевод части валютных накоплений населения в «золотой» сектор финансового рынка.

Но также стоит сделать основной акцент на выпуске золотых монет, а главное, не на тезаврационных или памятных с формально обозначенным номиналом, а на монетах, реально имеющих статус законных платежных средств и которые могут участвовать в денежном обороте в соответствии с указанным номиналом (скажем, 1 или 5 тыс. руб.).

226 соединение свободной денежной массы и увеличение на рынке совокупного предложения. К тому же было бы неплохо переориентировать его на товары и услуги национального производства. Конкретные мероприятия могут включать:

- 1) безусловное и автоматическое изменение ставки Сбербанка, которая должна на 2—3% превышать уровень текущей инфляции;
- 2) внедрение в денежный оборот золотых монет — не менее 10% показателя М0;
- 3) внедрение в банковский оборот дериватов, связанных с реальным золотомонетным и золотослитковым обращением;
- 4) выпуск серии разнообразных краткосрочных государственных ценных бумаг, жестко привязанных к совокупным золотовалютным резервам;
- 5) ввод в обращение краткосрочных обязательств ЦБ;
- 6) ограничение спекулятивной маржи по операциям с иностранной валютой;
- 7) уменьшение налогового бремени национальных производителей, а также другие меры, стимулирующие их рост;
- 8) создание максимально благоприятного климата для привлечения иностранных прямых инвестиций в импортозамещающее производство как товаров первой необходимости, так и продукции длительного пользования.

Многие из этих предложений были многократно использованы в мировой практике. Но все-таки каждое должно быть тщательно продумано и адаптировано к конкретным условиям.

246 Автоматически такой подход снимает проблему налога на добавленную стоимость, которая служит препятствием развития рынка благородного металла. Конверсионный характер приобретают операции с монетами из драгоценных металлов (деньги меняют только форму).

Главный аргумент недоброжелателей такого подхода, что при одинаковом номинале реальная стоимость золотых монет и купюр будет отличаться. В некоторых восточных странах немного дороже стоят крупные купюры. Да к тому же и в наших пунктах обмена валют на операции с крупными суммами существуют надбавки или скидки, из чего складывается курс. В силу специфики золотых монет они будут стоить дороже, чем отпечатанные на бумаге дензнаки, а рынок монетарного золота в зависимости от спроса и предложения будет иметь двойные котировки: на куплю и на продажу.

При значительной разнице в продажной цене золота на мировом рынке и внутри страны выпуск золотых монет становится гораздо эффективнее экспорта металла.

Чтобы сгладить инфляционный эффект, достаточно 1/10 часть объема налично-денежного оборота от предполагаемого размера эмиссии закрыть выпуском золотых монет.

216 тем снижения производства и безработицы при массовой безработице.

Что касается инфляции, то ею называется не только переполнение каналов обращения избыточной денежной массой, но и любой рост цен. А вызывается он пятью следующими причинами:

- 1) «монополистической» структурой экономики;
- 2) ее милитаризацией и завышенными ценами на госзаказы;
- 3) импортируемой инфляцией;
- 4) кредитной эмиссией (речь идет о мультипликаторе коммерческих банков);
- 5) выпуском денег для покрытия дефицита бюджета.

В случаях, когда государство жестко ограничено в возможностях привлечения заемных средств как внутри страны, так и за рубежом, в основном единственным выходом из кризисной ситуации остается денежная эмиссия, которая должна быть постепенной, жестко контролируемой, ограниченной.

При применении принципа постепенности и дозированности понимается распределение долей эмиссии в каком-то промежутке времени с четким и внимательным отслеживанием реакции основных экономических индикаторов, прежде всего цен. К тому же следует учитывать, что при нормальном развитии экономических процессов денежная масса, которая исчисляется по агрегатам М2 и М3, имеет тенденцию самовозрастания (через механизмы кредитной эмиссии). Поэтому наиважнейшее значение приобретает информационно-аналитическая работа, особенно при периодическом вводе денег. Вероятнее всего, к контролю над ситуацией должны подключаться аналитические службы территориальных учреждений Банка России.

236 Агрегат квази-деньги включает срочные и сберегательные депозиты и депозиты в иностранной валюте.

Совокупность агрегатов деньги и квази-деньги формирует агрегат широкие деньги, который относится к числу важнейших индикаторов состояния денежно-кредитной сферы.

Когда преобладают условия формирования высокого уровня свободной ликвидности в банковском секторе, то Банк России может принять меры, направленные на ограничение роста денежного предложения за счет активизации применения стерилизационных инструментов. В данных целях Банк России принимает решения о повышении процентных ставок по инструментам постоянного действия, т. е. депозитным операциям, проводимым на стандартных условиях. Вследствие чего идет увеличение ставки по депозитным операциям на стандартных условиях.

Но у Банка России возможности воздействия как на уровень ставок денежного рынка, так и на объемы свободной банковской ликвидности имеют определенные пределы. Это происходит вследствие того, что допустимый уровень доходности по стерилизационным инструментам Банка России ограничен сверху уровнем процентных ставок, который рассчитан исходя из паритета ставок на внешнем и внутреннем финансовых рынках. В данных условиях у Банка России возникает стремление повысить привлекательность рыночных инструментов денежно-кредитной политики.

25а

25. Понятие инфляции

Под **инфляцией** понимается повышение общего уровня цен, для измерения которого используется показатель изменения индекса цен по отношению к базисному периоду.

Существуют 2 типа инфляции:

- 1) **инфляция спроса** — вызывается увеличением спроса на продукцию, т. е. когда за определенный товар покупатель готов заплатить больше. Экономика может сделать «попытку» потратить больше, чем она способна производить; также она может стремиться к какой-то точке, которая находится вне кривой своих производственных возможностей. Так как производители мгновенно не могут отреагировать ростом выпуска продукции на данное увеличение спроса, то они увеличивают цены или объем выпуска продукции — в зависимости от обстоятельств;
- 2) **инфляция предложения** — спрос относительно постоянен, а цены на товары растут за счет роста издержек, т. е. растет себестоимость продукции. Поскольку предприятия не могут долго торговать себе в убыток, то они вынуждены повышать цену на свою продукцию. По закону спроса и предложения, если увеличиваются цены, то количество единиц проданной продукции уменьшается и если правительство не примет адекватных мер, то в экономике может начаться период спада.

Инфляция измеряется с помощью индекса потребительских цен (ИПЦ), который фиксирует изменения во времени затрат на покупку стандартной корзины благ. Рыночная корзина включает в себя цены на продукты питания, жилье, одежду, топливо, транспорт,

26а

26. Инфляционное таргетирование

Суть инфляционного таргетирования состоит в следующем:

- 1) центральный банк прогнозирует предстоящую динамику инфляции;
- 2) прогноз сравнивается с целевыми значениями инфляции, которых желательно достичь;
- 3) разница между прогнозом и целью свидетельствует о необходимых масштабах корректировки денежно-кредитной политики.

Следовательно, денежные власти устанавливают плановый уровень инфляции и используют все средства для его достижения.

Инфляционное таргетирование требует выполнения 2 условий:

- 1) Центральный банк должен иметь достаточную степень независимости — по крайней мере, располагать свободой в выборе инструментария, с помощью которого планируется достижение целевого уровня инфляции. Для выполнения этого условия стране необходимо отказаться от принципа «фискального доминирования», т. е. бюджетно-налоговая политика не должна оказывать никакого влияния на денежно-кредитную политику (низкий или нулевой уровень правительственных заимствований у Центрального банка и достаточная степень развитости внутреннего финансового рынка);
- 2) правительство должно располагать широкой доходной базой и не рассчитывать систематически на поступления от сеньоража. При сохранении фискального доминирования налоговая политика будет стимулировать инфляционное давление, которое подорвет эффективность денежно-кредитной политики.

27а

27. Ширина диапазона

В ширине допустимого диапазона отклонений фактической инфляции от запланированного показателя заключается основное различие между странами при определении ориентира инфляции. Выбор варианта диапазона зависит от предполагаемой степени контроля над инфляцией; исходя из этого, властям необходимо найти оптимальное решение между двумя крайностями: узким диапазоном, который трудно удержать, и чрезмерно широким, который участники рынка могут интерпретировать как слабость Центрального банка.

Инструменты, находящиеся в распоряжении Центрального банка любой страны, не позволяют непосредственно достигать промежуточных целей и ему приходится подбирать другой набор переменных, называемых операционными целями. Центральный банк при таргетировании как инфляции, так и денежных агрегатов использует одни и те же операционные цели: объем резервов, уровень межбанковской процентной ставки, величину денежной базы и т. д.; таким образом, он потенциально оказывает одинаковое влияние как на инфляцию, так и на денежные агрегаты М2 или М3.

При переходе от таргетирования денежных агрегатов к таргетированию инфляции не решаются вопросы, связанные с ненадежностью связи между инструментами Центрального банка и промежуточными целями; аналогичная ситуация происходит и с другими промежуточными целями: процентная ставка, валютный курс или совокупный внутренний кредит. К тому же трансмиссионный механизм промежуточных целей довольно слабо влияет на цены, так как факторы (издержки оплаты труда, валютный курс, цены на

28а

28. Валютный курс

Последствия резких скачков на валютном рынке сказываются, как правило, на всех направлениях деятельности финансовых институтов. Именно в таких случаях большую роль играют статистические модели по прогнозированию курсов валют.

На современном этапе развития в основе динамики глобального валютного рынка лежат колебания ведущей пары — «доллар/евро».

Когда разрабатывается уравнение регрессии, рекомендуется брать в качестве независимой переменной X значение курса «рубли/евро», а зависимой переменной Y — курс «рубли/доллар».

С помощью обычного метода наименьших квадратов (МНК), путем сопоставления временных рядов данных по курсам этих двух валют за 2005 г., решается парное уравнение регрессии.

В результате чего получается следующее уравнение:

$$Y = 0,804X.$$

Данное уравнение можно интерпретировать следующим образом: повышение курса евро на 1 руб. в среднем приводило к повышению курса доллара на 80,4 коп.

У него оказался очень высокий коэффициент детерминации ($R = 0,998$), что с одной стороны вроде бы очень хорошо. Но более детальный анализ показал.

Трудность в том, что остатки данной регрессии (отклонения фактических значений от плановых) в ходе их исследования не смогли пройти тест на выполнение важнейших предпосылок метода наименьших квадратов.

266 В еврозоне в настоящее время используется комбинация денежного таргетирования, которая исходит из установления ориентира денежного агрегата М3 и инфляционного таргетирования, опирающегося на гармонизированный индекс потребительских цен.

Инфляционная цель в разных странах определяется по-разному и основные различия ее касаются трех параметров таргетирования: временного горизонта, уровня цен и ширины диапазона отклонений инфляционного ориентира.

Под временным горизонтом таргетирования понимается период времени, в течение которого планируется достигнуть поставленной цели. Горизонт таргетирования определяется чаще всего в зависимости от уровня инфляции на момент принятия целевого ориентира. При достижении инфляцией целевого значения ее предполагается удерживать на этом уровне на протяжении 5 лет.

Уровень цен. В настоящее время изменения в расчетах индекса потребительских цен (ИПЦ) из-за появления новых товаров или увеличения спроса на товары повышенного качества происходят часто, поэтому в реальности стабильность цен означает не столько нулевое, сколько небольшое положительное значение прироста ИПЦ, что побудило руководство многих стран выбрать инфляционный ориентир величиной в 2% годовых.

286 1. Получившиеся в результате решения уравнения регрессии остатки должны носить случайный характер.

2. Остатки не должны зависеть от независимой переменной X (в данном случае — величины курса «рубль/евро»).

3. Гомоскедастичность (одинаковый разброс) остатков независимо от значения номера наблюдения (для временных рядов).

4. Отсутствие автокорреляции остатков, т. е. остатки должны быть распределены во времени независимо друг от друга.

5. Остатки подчиняются нормальному распределению. При наличии автокорреляции в остатках это означает, что каждый последующий уровень отклонения прогноза от фактических данных зависит от предыдущего. Если эта информация будет учитываться в расчетах, то получится уравнение регрессии со смещенными параметрами. Для оценки параметров уравнения регрессии нужно скорректировать статистические ряды данных по следующей формуле:

$$X_{\text{посл.корр.}} = X_{\text{посл.}} - R_{\text{авт}} \cdot X_{\text{пред.}}$$

где $X_{\text{пред.}}$ и $X_{\text{посл.}}$ — предыдущее и последующее значения курса евро;

$X_{\text{посл.корр.}}$ — последующее значение курса евро после его корректировки на автокорреляцию;

$R_{\text{авт}}$ — значение коэффициента автокорреляции.

Аналогичную формулу стоит применить и по отношению к Y , т. е. к зависимой переменной, обозначающей курс доллара. После чего вновь проводится регрессионный анализ. В результате получается уравнение регрессии (с лагом, равным 0):

$$Y = 0,707X.$$

256 образование, медицинские услуги и другие товары и услуги, приобретаемые в повседневной жизни.

Инфляция в большинстве развитых стран считается серьезной социально-экономической проблемой, так как приводит к росту цен, обесценению сбережений, бегству капиталов в иностранные активы, драгоценные металлы и недвижимость, снижению стимулов к инвестированию.

В условиях высокой инфляции банкам запрещено устанавливать процентные ставки на уровне рыночных, т.к. как она приводит к значительному повышению рыночных ставок и делает невыгодным размещение денег на банковских депозитах.

К тому же замедляются темпы экономического роста, затрудняется долгосрочное планирование. Инфляция в своих крайних формах нагнетает социальную и политическую напряженность в обществе.

Так как возникает идея борьбы с инфляцией путем сокращения собственного населения.

В настоящее время многие страны используют денежные агрегаты или валютные курсы в качестве промежуточных целей национальной денежно-кредитной политики. Однако некоторые индустриально развитые страны в 1990-е гг. порвали с этой традицией, направив свое внимание на показатель инфляции. Такой подход к контролю над инфляцией получил название «инфляционное таргетирование»: достижение стабильности цен (низкого и постоянного уровня инфляции) является важнейшим фактором, обеспечивающим экономический рост.

276 зарубежное сырье, оказывающие воздействие на динамику потребительских цен) находятся вне досягаемости инструментов денежно-кредитной политики.

В России не выполняются условия для применения таргетирования денежных агрегатов согласно нескольким ключевым моментам:

- 1) в стране отсутствуют признаки постоянства совокупного макроэкономического спроса на деньги, поэтому даже с позиций монетаризма неоправданно основывать денежно-кредитную политику на достижении количественных показателей денежной массы;
- 2) при переходе от высокой инфляции к низкой трудно предсказать скорость денежного обращения. Для реализации денежного таргетирования необходимо как минимум на год вперед оценить скорость обращения денег, учитывая, что функция спроса на деньги остается неизвестной;
- 3) длительная инфляция приводит к глубокой «долларизации» экономики.

Если таргетирование денежных агрегатов представляется малоэффективным, то можно попробовать заменить его на инфляционное таргетирование. Решающее влияние оказывает фискальное доминирование — как на внешнюю, так и на внутреннюю экономическую политику.

29a

29. Ценные бумаги

Согласно классической интерпретации, операции на открытом рынке заключаются в купле-продаже Центральным банком ценных бумаг с целью регулирования объема денежных средств у коммерческих банков. Это характеризует воздействие на краткосрочную ликвидность, изменения которой производит контроль Центрального банка через каналы трансмиссионного механизма; это оказывает влияние на важнейшие макроэкономические показатели (совокупный объем кредитования, изменения денежной массы, динамику рыночных процентных ставок, уровень инфляции и т. п.).

По операциям на открытом рынке в качестве базового актива в основном используются государственные ценные бумаги. Следует вывод, что причинами являются относительно низкий уровень риска данных финансовых инструментов, большие объемы государственных ценных бумаг в обращении и, что характерно, хорошо развитая инфраструктура рынка правительственных облигаций в зарубежных странах.

Проведение операций с государственными ценными бумагами обладает еще одним существенным преимуществом с точки зрения Центрального банка: расходы по обслуживанию и погашению этих облигаций несет не Центральный банк, а правительство, что не приводит к росту денежной массы.

В основном облигации Центрального банка получают приоритет перед государственными ценными бумагами, когда государственные ценные бумаги не могут эффективно использоваться в операциях на открытом рынке. Можно выделить, согласно международному опыту проведения денежно-кредитной по-

30a

30. Статистика кредитных отношений

Кредит представляет собой систему экономических отношений по мобилизации временно свободного в экономике денежного капитала, предоставляемого в ссуду, и использованию его на нужды воспроизводства.

Кредит обеспечивает трансформацию денежных средств и выражает отношения между кредиторами и заемщиками.

Кредитные отношения — это денежные отношения, при которых свободные денежные капиталы и доходы предприятий, государства и личного сектора аккумулируются, превращаясь в ссудный капитал, передаваемый за плату во временное пользование.

Помимо этого, кредит — средство перераспределения денежного капитала между отраслями экономики и регионами страны.

Кредитные отношения реализуются через кредитную систему, которую организуют специализированные учреждения. Ведущим звеном кредитной системы являются банки.

Для того, чтобы можно было управлять процессами кредитования, выявлять тенденции и закономерности, необходима статистическая информация о кредитных ресурсах и кредитных вложениях, ее составе по видам заемщиков ссуд в разрезе отраслей и форм собственности, о размерах и составе просроченных ссуд, об эффективности ссуд, оборачиваемости кредитов.

В кредитовании сбором, обработкой и анализом информации об экономических и социальных процессах занимается банковская статистика, которая разрабатывает программы статистических наблюдений, улуч-

31a

31. Социально-экономический анализ

Определяются задачи социально-экономического статистического анализа экономическим содержанием и основными функциями кредита как экономической, финансовой и социальной категории и его роль в ходе кредитования юридических и физических лиц — клиентов.

Основными функциями кредита являются:

- 1) перераспределение денежных потоков и капиталов и выравнивание нормы прибыли;
- 2) аккумулирование свободных финансовых ресурсов с их последующей капитализацией и на платной основе передачи в пользование заемщикам;
- 3) экономия издержек обращения;
- 4) обслуживание некоторых видов платежей и расчетов для институциональных и физических единиц;
- 5) осуществление ряда специальных финансовых операций, например трастовых, по обслуживанию системы вексельного обращения или сделки с недвижимостью;
- 6) централизация и концентрация денежных потоков (капитала).

Ссудный капитал (свободный денежный капитал) может быть использован для вложения в любую отрасль (сектор) реальной экономики, т. е. из секторов с небольшой эффективностью и низкой нормой прибыли капиталы высвобождаются, в денежной форме накапливаются в банковских учреждениях и, соответственно, из них посредством кредита направляются в другие сектора. Следовательно, кредит — это естественный механизм перераспределения денежных ресурсов и выравнивания нормы прибыли,

32a

32. Классификация кредитов

Классификация, которая применяется при формировании системы статистических кредитных показателей — это **классификация кредитных операций:**

- 1) **по функциям кредита:**
 - а) распределение на возвратной основе денежных средств (распределительная функция);
 - б) создание кредитных средств обращения и замещения наличных денег (эмиссионная функция);
 - в) осуществление контроля за эффективностью деятельности экономических субъектов (контрольная функция);
- 2) **по формам кредита:**
 - а) банковский;
 - б) коммерческий;
 - в) заимствование государством;
 - г) потребительский;
 - д) межбанковский;
 - е) межхозяйственный;
 - ж) международный.

Классификация кредитов в зависимости от различных факторов:

- 1) по сроку предоставления различают краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные кредиты;
- 2) по обеспечению кредиты могут быть обеспеченными и необеспеченными. Обеспечение кредита может быть персональным, банковским, государственным, что предполагает наличие того или иного залога, гарантии или его страхование;
- 3) по способу представления различают кредиты вексельные, при помощи открытых счетов, кредитные линии, возобновляемые (револьверные), обрабатываемые (ролловерные);

306 шает систему показателей, методологию их анализа и исчисления, методы статистического анализа конкретных явлений. Одновременно статистика кредита занимается обобщением информации о кредитовании выявлением закономерностей, изучением взаимосвязи использования кредитных ресурсов с эффективностью использования оборотных средств и т. п. Основой для денежной статистики являются бухгалтерские записи банков.

Коммерческие банки представляют ежемесячно Национальному банку сведения о составе пассивов и активов по срокам погашения и по степени риска, которые используются для расчета коэффициента ликвидности и коэффициента платежеспособности. Ежеквартально коммерческими банками составляется отчет о классификации ссуд, на основании данной информации Национальным банком осуществляется оценка качества кредитного портфеля.

Данные статистики о выдаче краткосрочных ссуд в разрезе промышленности и отраслей народного хозяйства можно получить из бухгалтерского баланса банковского учреждения, а по долгосрочному кредитованию — из ежемесячного статистического отчета.

Основными задачами статистики кредита являются:

- 1) характеристика кредитной политики;
- 2) статистическое изучение форм кредита;
- 3) изучение ссудного процента.

Предоставление кредитов является основной экономической функцией банков. От того, насколько эффективно работает кредитное учреждение, зависит социально-экономическое положение и самого банка, и региона, в котором он осуществляет свою деятельность.

326 4) в зависимости от размера ссуды бывают мелкими, средними, крупными.

В зависимости от уровня кредитного риска ссуды подразделяются на следующие группы:

- 1) стандартные (безрисковые) ссуды, к которым относятся:
 - а) текущие ссуды (отсутствует просроченная задолженность и не осуществлялась пролонгация);
 - б) текущие ссуды: с просроченной выплатой по основному долгу до 5 дней включительно; при наличии просроченной задолженности по ним до 5 календарных дней включительно; переоформленные один раз кредиты без изменений условий договора;
- 2) нестандартные ссуды, по которым существует умеренный риск их невозврата;
- 3) сомнительные кредиты, по которым существует высокий уровень риска невозврата;
- 4) безнадежные кредиты.

Под процентную ставку меньше ставки рефинансирования ЦБ РФ.

296 литики, две причины неэффективности использования государственных ценных бумаг для регулирования ликвидности банковской системы:

- 1) отсутствие или низкий уровень развития рынка государственного внутреннего долга на этапе перехода Центрального банка от административных методов проведения денежно-кредитной политики к рыночным;
- 2) даже относительно хорошо развитый рынок государственных ценных бумаг может быть непригодным для целей денежно-кредитной политики.

316 который служит фактором экономики денежных ресурсов посредством взаимного зачета долговых обязательств и требований (механизм безналичных расчетов), увеличения скорости обращения денег, замены бумажных и металлических денег электронными и кредитными деньгами.

Кредит служит рычагом централизации капитала, так как усиливает позиции крупных и рентабельных производителей в их конкурентной борьбе с неэффективными производителями. Несомненно, что банки предоставляют кредит клиентам с устойчивым финансовым положением, кредитно- и платежеспособным юридическим и физическим лицам — заемщикам. Следовательно, происходит поглощение (слияние, банкротство) неплатежеспособных, неэффективных, нерентабельных производителей.

Благодаря кредиту денежные сбережения населения также становятся источником накопления. Банки и иные финансовые учреждения капитализируют эти средства и предоставляют их в распоряжение других заемщиков. Теоретически в современной банковской системе существует реальная возможность, при которой можно бесконечно переносить первоначально созданный депозит из одного банка в другой, а следовательно, и бесконечного роста кредитов, выдаваемых кредитными организациями. На практике работает система так называемой мультипликации депозита, т. е. цепной перенос средств из одного банка в другой и экспансия кредита.

33а 33. Кредитный мультипликатор

Кредитный мультипликатор — это отношение динамики объема кредитования, который осуществляется группой однородных кредитных организаций, к динамике резервных активов, вызвавшей изменение объема кредитов. Простой кредитный мультипликатор определяется по следующей формуле:

$$D = (1/(c + r))R,$$

где D — результирующий рост банковских депозитов;

R — первоначальный рост банковских депозитов;
c — предпочитаемое заемщиком отношение наличности в структуре выдаваемых кредитов;
r — норма обязательных резервов конкретного банковского учреждения.

Размер мультипликатора выражается отношением:

$$1/(c + r).$$

Рост денежной массы в обращении (M), состоящей из наличных денег и банковских депозитов, определяется по формуле:

$$M = (1 + c) / (c + r) r C.$$

Выражение $(1 + c) / (c + r)$ — называют **денежным мультипликатором**.

Показатели статистики банковского кредита:

- 1) общий размер кредитования банками населения и отраслей экономики с выделением краткосрочного и долгосрочного кредитования;

34а 34. Оборачиваемость кредита

Статистика кредита анализирует эффективность использования ссуд, которые характеризуются оборачиваемостью.

Существует два показателя измерения уровня оборачиваемости кредита:

- 1) длительность пользования кредитом (+);
- 2) количество оборотов, совершенных кредитом за период (n).

Длительность пользования краткосрочным кредитом:

$$t = \frac{K}{O_{\text{пог}} / D},$$

где K — средние остатки кредита;
O_{пог} — оборот кредита по погашению;
D — число календарных дней в периоде (30, 90, 180, 360).

Этот показатель характеризует среднее число дней пользования кредитом, являющийся обратной величиной оборачиваемости ссуд: чем меньше продолжительность пользования кредитом, тем меньше ссуд потребуется банку для кредитования одного и того же объема производства.

Остатки кредита в статистической отчетности называются на дату, т. е. представляют собой моментный динамический ряд.

Количество оборотов кредита (n) определяется путем деления оборота ссуд по погашению на средний их остаток:

$$n = O_n / K.$$

35а 35. Займ государства

Различают заимствование государством у институциональных единиц сектора остального мира и внутреннее заимствование государством.

Механизм показателей заимствования государством характеризует их объем, динамику, структуру, классификацию займов, а также служит базой принятия решений в сфере управления государственным долгом.

Эффективность государственного кредитования отражается таким образом:

$$\mathcal{E}_{z.kp} = \frac{P_{z.kp} - P_{z.kp}}{P_{z.kp}} \times 100\%,$$

где P_{з.кр} — расходы по системе государственного кредитования;

P_{з.кр} — поступления по системе государственного кредитования.

Коэффициент обслуживания внешнего государственного долга:

$$K_{\text{внеш.д}} = \frac{\text{Платежи по внешнему государственному долгу}}{\text{Валютные поступления от экспорта товаров и усл.у}}$$

Формы международного кредита:

- 1) международный фирменный кредит (предоставление кредита экспортером импортеру);
- 2) международный банковский кредит (в виде валютных, финансовых и экспортных кредитов);
- 3) международный брокерский кредит (содержит элементы банковского и коммерческого кредита, так как брокер заимствует банковские средства).

36а 36. Статистика процентных ставок

Статистика процентных ставок или процента за кредит — это **статистика цен особого вида**.

Задача статистики процентных ставок — краткосрочный учет условий выплаты процентов по выбранным видам вложений, кредита и ценных бумаг для того, чтобы можно было сделать вывод о тенденции изменения в развитии процентных ставок.

Процентная ставка — величина процента за кредит, т. е. отношение размера дохода от ссуды к сумме ссуды. Учетная ставка — это процентная ставка, которую берут кредитные учреждения за покупку векселей.

Для анализа и прогнозирования формирования рынка кредитных ресурсов статистика изучает динамику процентов за кредит Центрального банка и коммерческих банков. В зависимости от того, меняется ли процент за кредит за период его возврата, различают следующие показатели:

1. Простые процентные ставки:

$$I = P \times T \times C,$$

где I — сумма процентов, которые выплачивает клиент за все время использования кредита;

P — первоначальный размер кредита;

T — срок кредита;

C — ставка наращивания кредита.

Если надо рассчитать всю сумму, которую клиент должен выплатить банку, то формула простых процентов имеет следующий вид:

$$S = P + I = P(1 + T)C,$$

где S — наращенная сумма кредита.

346 Этот показатель характеризует число оборотов, которые совершены краткосрочным кредитом за анализируемый период по клиентуре банковского учреждения.

Если известна длительность пользования кредитом, то количество оборотов ссуд можно определить, пользуясь взаимосвязью этих показателей:

$$n = D / t.$$

Использование индексного метода в анализе кредита:

1) индекс среднего времени погашения кредита:

$$J_i = \frac{\sum t_i O_i}{\sum t_o O_o}, \frac{\sum O_i}{\sum O_o} = \frac{\sum t_i O_i}{\sum O_i}, \frac{\sum t_o O_o}{\sum O_o}$$

J_i — индекс переменного состава.

На величину индекса переменного состава оказывают влияние два фактора:

а) изменение длительности пользования краткосрочным кредитом отдельных единиц совокупности;

б) изменение удельного веса однодневного оборота по погашению отдельных частей совокупности в общей его величине по всей совокупности;

2) индекс времени погашения кредита:

$$I_i = \frac{\sum t_i O_i}{\sum t_o O_o}$$

3) индекс структурных сдвигов:

$$I_d = \frac{\sum t_o O_i}{\sum t_o O_o}, \frac{\sum O_i}{\sum O_o} = \frac{\sum t_o O_i}{\sum O_i}, \frac{\sum t_o O_o}{\sum O_o}$$

366 Простые процентные ставки с начислением процентов в смежных календарных периодах рассчитываются по формуле:

$$I = I1 + I2 = P T1C + P T2 C.$$

Ролloverные кредиты (кредиты реинвестирования):

$$D = (1 + T1C1) + (1 + T2C2) + \dots + (1 + T1C1)$$

Если периоды начисления и ставки не меняются, то имеем следующую формулу:

$$S = P (1 + TC) r^m,$$

где m — количество реинвестиций.

2. Сложные процентные ставки.

$$S = P(1 + C) r^n,$$

где S — наращенная сумма;

n — срок наращенная (количество периодов, например лет);

C — ставка наращенная кредита.

Следовательно, $I = S - P = P[(1 + C) r^n - 1]$.

Величину $q = 1 + C$ называют множителем наращенная по сложным процентам.

При наличии смежных календарных периодов имеем следующую формулу:

$$L = LL + L2,$$

где $LL = P[(L + C)^n L - L]$.

336 2) доля краткосрочных и долгосрочных кредитов в общей сумме кредитных вложений;

3) просроченные задолженности хозяйственных организаций и промышленных предприятий по ссудам банков;

4) ставка рефинансирования и процент за кредит.

1. Максимальный размер риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков:

$$K_{pa} / K \times 100\%,$$

где K_{pa} — совокупная сумма требований банка к заемщику или группе взаимосвязанных заемщиков по кредитам, учтенным векселям;

K — капитал банка.

Значение этого показателя установлено в размере 25%.

2. Максимальный размер крупных кредитов процентное соотношение совокупной величины крупных кредитов и собственных средств (капитала) банка.

3. Максимальный размер риска на одного кредитора (вкладчика) процентное соотношение величины депозитов, вкладов или полученных банком кредитов остатков по счетам одного или связанных между собой вкладчиков (кредиторов) и собственных средств (капитала) банка. Максимально допустимое значение показателя — 25%.

4. Норматив кредитования банком своих акционеров и инсайдеров отношение суммы кредитов предоставленных банком своим участникам, к собственным средствам (капиталу) банка:

$$Hk(a) = K_{pa} / K \times 100\%,$$

где K_{pa} — совокупная сумма требований банка (включая забалансовые), взвешенных с учетом риска. Совокупная величина этого норматива 20%.

356 Кредитные вложения в экономику — остатки по ссудам, которые предоставлены банковской системой экономике РФ. На сегодняшний день кредитование осуществляется как за счет собственных средств коммерческих банков, так и за счет средств ЦБ РФ, предоставляемые через коммерческие банки предприятиям и организациям для финансирования федеральных и межгосударственных целевых программ.

Кредитные вложения:

1) краткосрочные (до 1 года);

2) долгосрочные (свыше 1 года).

37а

37. Статистика финансов предприятия

Институциональная единица представляет собой хозяйствующий субъект, который имеет юридическое лицо, активы и обязательства (т. е. предприятия, занимающиеся определенной деятельностью).

Финансы — это денежные средства, финансовые ресурсы, рассматриваемые в их создании и движении, распределении и перераспределении, использовании, а также экономические отношения.

Предмет статистики финансов предприятия — количественная сторона финансово-денежных отношений, неразрывно связанная с их качественными характеристиками по поводу распределения, образования и использования финансовых ресурсов и выполнения друг перед другом обязательств хозяйствующих субъектов перед финансово-банковской системой и государством.

Основные задачи финансов предприятий:

- 1) изучение состояния и развития финансово-денежных отношений хозяйствующих субъектов;
- 2) выявление направлений использования денежных средств;
- 3) анализ структуры и объема источников формирования финансовых ресурсов;
- 4) анализ динамики и уровня рентабельности (доходности), прибыли предприятия;
- 5) оценка состояния платежеспособности и финансовой устойчивости;
- 6) оценка выполнения финансово-кредитных обязательств хозяйствующими субъектами.

Сбор данных о показателях, которые отражают финансовое положение предприятия, осуществляется

38а

38. Показатели финансовой деятельности предприятия

Наиболее важные показатели финансовой деятельности предприятий.

1. Прибыль (убыток) по состоянию на конец отчетного года — это финансовый результат, который выявлен на основе бухгалтерского учета всех финансовых операций предприятий и представляющий собой сумму прибыли (убытка) от продажи основных средств, продукции, работ, услуг, другого имущества предприятия и чистых доходов от внереализационных операций.

Данные по прибыли приводятся в статистике в фактических действующих ценах, по методологии и структуре соответствующих лет.

2. Рентабельность характеризует эффективность деятельности предприятий. Рентабельность продукции определяется как отношение между величиной прибыли от продажи продукции и издержками на производство и реализацию продукции.

Рентабельность активов — это отношение прибыли к средней стоимости активов предприятия.

3. Оборотные средства предприятия — это авансированная в денежной форме стоимость, которая принимает в результате оборота средств форму фондов обращения и оборотных фондов, которые необходимы для поддержания постоянного кругооборота и возвращающиеся в исходную форму после ее завершения.

4. Оборачиваемость оборотных средств определяется как соотношение средней стоимости оборотных средств и издержек на производство реализуемой продукции, умноженное на число дней в периоде.

5. Денежные поступления предприятий включают всю сумму денежных средств, поступающих от реали-

39а

39. Показатели финансовой устойчивости предприятия

Основными показателями финансовой устойчивости предприятия являются следующие коэффициенты:

- 1) коэффициент автономии — удельный вес собственного капитала в общей сумме капитала. Он определяет степень независимости от внешних источников финансирования;
- 2) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами рассчитывается как отношение собственных оборотных средств к оборотным активам, находящимся в наличии у предприятия. Он характеризует обеспеченность предприятия собственными оборотными средствами, достаточными для его финансовой устойчивости;
- 3) платежеспособность характеризует возможность предприятия своевременно рассчитываться по своим внешним обязательствам. Одним из показателей платежеспособности является коэффициент текущей ликвидности, который рассчитывается как отношение оборотных активов к наиболее срочным обязательствам предприятия в виде краткосрочных кредитов и займов, кредиторской задолженности.

Для признания структуры баланса организации неудовлетворительной, а организации — неплатежеспособной достаточно выполнения одного из следующих условий:

- 1) если на конец отчетного периода коэффициент текущей ликвидности имеет значение менее 2;
- 2) если на конец отчетного периода коэффициент обеспеченности собственными средствами имеет значение менее 0,2.

40а

40. Коэффициенты устойчивости предприятия

Коэффициент обеспеченности запасов собственным оборотным капиталом:

1) $K_{\text{обок}} = \text{СОК} / 3$

Коэффициентами, также характеризующими финансовую устойчивость, являются коэффициент автономии K_a и коэффициент обеспеченности оборотных активов $K_{\text{ооа}}$ (данные коэффициенты в то же время характеризуют структуру капитала организации):

2)

$$K_a = \frac{C_c}{S_c},$$

где K_a — коэффициент автономии;

C_c — собственные средства;

S_c — сумма всех источников (валюта баланса);

3) $K_{\text{ооа}} = \text{СОК} / \text{ОА}$;

4)

$$K_{\text{уст}} = \frac{K_3}{C_c},$$

где $K_{\text{уст}}$ — коэффициент устойчивости;

K_3 — кредиторская задолженность и другие заемные средства (без кредитов банков и займов);

C_c — собственные средства;

5) $K_M = (\text{СК} - \text{ВА}) / \text{СК}$,

где K_M — коэффициент маневренности;

СК — собственный капитал (стр. 490 баланса);

ВА — внеоборотные активы (стр. 190 баланса);

6) $\text{КТЛ} = \text{ОА} / \text{ВТО}$,

376 зации продукции, выполненных работ, оказания услуг на предприятии.

6. Кредиторская задолженность — задолженность по расчетам с поставщиками и подрядчиками за поставленные товары, выполненные работы, оказанные услуги, задолженность по выданным векселям, с дочерними предприятиями, со служащими и работающими по оплате труда, с бюджетом и внебюджетными фондами, по полученным авансам, а также суммы полученных авансов по планирующимся платежам.

7. Дебиторская задолженность — это задолженность за товары, работы и услуги по расчетам с дебиторами, по векселям, с дочерними предприятиями, с персоналом по прочим операциям, с бюджетом, с прочими дебиторами (задолженность подотчетных лиц, авансы, выданные поставщикам и подрядчикам с учетом сумм, уплаченных иными предприятиям, авансов по предстоящим расчетам).

8. Просроченная задолженность — это задолженность, не погашенная в оговоренные договором сроки.

9. Финансовые вложения — это долгосрочные и краткосрочные инвестиции предприятий в ценные бумаги (портфельное инвестирование), процентные облигации местных и государственных займов, в уставные фонды иных предприятий, образованных на территории страны, капитал за рубежом, а также предоставленные другим предприятиям займы и кредиты (ссудное инвестирование).

10. Финансовая устойчивость предприятия определяется состоянием финансовых ресурсов, которые обеспечивают бесперебойный, расширенный процесс производства и реализацию продукции на основе роста прибыли.

406 где КТЛ — коэффициент текущей ликвидности; ОА — оборотные активы (стр. 290 баланса);

ВТО — внешние текущие обязательства, где ВТО = ТО (стр. 690) — резерв предстоящих расходов (стр. 650) и доходы будущих периодов (стр. 640);

7) $K_{\text{абс}} = A_{\text{пл}} / \text{ТО}$,
где $K_{\text{абс}}$ — коэффициент абсолютной ликвидности;
 $A_{\text{пл}}$ — наиболее ликвидные активы (денежные наличные средства в пути, на счетах, краткосрочные финансовые вложения (например в ценные бумаги), долгосрочные финансовые вложения);

$$8) \quad K_o = \frac{T_c}{C_o},$$

где K_o — коэффициент оборачиваемости;
 T_c — объем товарной продукции;
 C_o — средний остаток оборотных средств, участвующих в обороте.

Коэффициент общей ликвидности определяет потенциальную способность предприятия расплачиваться по текущим обязательствам за счет имеющихся оборотных активов. Снижение коэффициента ликвидности говорит о том, что возможностей у предприятия по погашению обязательств остается все меньше, следовательно, необходимо найти причины ухудшения ситуации и варианты ее исправления.

Причина снижения коэффициента ликвидности: вовремя неоплаченные те или иные счета — это происходит осознанно по простой причине — не хватает собственных средств на ведение текущей деятельности компании. К тому же заработанные собственные средства — это, безусловно, прибыль.

376 на базе формирующейся государством бухгалтерской и статистической отчетности.

Основные документы финансовой отчетности, анализируемые в процессе оценки:

- 1) бухгалтерский баланс;
- 2) отчет о прибылях и убытках;
- 3) отчет о движении денежных средств.

В статистике финансов предприятий используются показатели, которые отражают финансовое положение институциональных единиц, поступление, распределение и характер использования денежных средств, размеры и структуру задолженности, в том числе просроченной, и др. Широко используются при статистическом изучении основных закономерностей финансового состояния предприятий методы группировок, структурного анализа, регрессионного и корреляционного анализа, рядов динамики, индексный метод и др.

Для наиболее оперативного управления финансами предприятия при факторном анализе необходимо производить детализацию балансовых статей. А для стратегического управления можно осуществлять укрупнение.

При изучении детерминированных аддитивных связей в основном используется прием балансовой увязки, принцип которого говорит: общее изменение результирующего показателя обязательно должно равняться сумме изменений за счет отдельных факторов.

396 Система показателей анализа финансов предприятия:

$$1) \quad P_0 = \frac{\Pi_0}{\Phi} \times 100\%,$$

где P_0 — общая рентабельность;
 Φ — среднегодовая стоимость основных производственных средств, нематериальных активов и материальных оборотных средств;

Π_0 — общая сумма балансовой прибыли;

$$2) \quad P_{\text{рп}} = \frac{\Pi_{\text{рп}}}{C} \times 100\%,$$

где $P_{\text{рп}}$ — рентабельность от реализации продукции;
 C — полная себестоимость реализации продукции;

$\Pi_{\text{рп}}$ — прибыль от реализации продукции.
Прибыль предприятия, полученная с каждого рубля средств, вложенных в активы, зависит от скорости оборачиваемости средств и доли чистой прибыли в выручке от объема реализации и средней величины активов;

$$3) \quad O_k = \frac{B}{K},$$

где O_k — общая оборачиваемость капитала;
 K — капитал предприятия основной, материальные оборотные средства, нематериальные активы и фонды обращения;

B — выручка от реализации продукции.

41а

41. Система «директ-костинг»

Система «директ-костинг» создает основу для изучения зависимости между объемом производства, затратами (себестоимостью), маржинальным доходом (сумма постоянных расходов и прибыли) и прибылью. Принцип этой системы состоит в делении всех затрат на постоянные и переменные затраты. Данная система позволяет решать стратегические управленческие задачи по выпуску продукции с высокой рентабельностью.

Постоянные затраты — затраты, сумма которых в данный период не зависит непосредственно от объема производства продукции (работ, услуг) хозяйствующего субъекта. Если объем производства увеличивается или уменьшается не более чем на 20%, то общие постоянные затраты не меняются. С увеличением объема производства постоянные затраты на единицу продукции устойчиво снижаются.

Переменные затраты — затраты, величина которых на данный период непосредственно зависит от объема производства и реализации продукции, а также от структуры издержек при производстве и реализации нескольких видов продукции. Если значение этого показателя увеличивается на 10%, то соответственно общие переменные затраты также увеличиваются на 10%. Однако при изменении объема производства переменные затраты в расчете на единицу продукции остаются неизменными.

Большую роль при изучении факторов, которые влияют на сумму прибыли, играет маржинальный анализ, с его помощью изучаются соотношения показателей: объема производства (реализации) продукции, издержек, прибыли и прогнозирования суммы

42а

42. Статистика инвестиций

Понятие «инвестиции» означает капитальные вложения, производственные затраты на приобретение прав промышленной собственности, расходы на продвижение нового продукта на рынок, т. е. совокупность долговременных затрат финансовых, трудовых и материальных ресурсов с целью увеличения накоплений и получения прибыли.

Инвестиции делятся на реальные, финансовые и интеллектуальные.

Реальные (прямые) инвестиции — это вложение капитала частным предприятием или государством в производство какой-либо продукции.

Финансовые инвестиции — это вложения в финансовые институты, т. е. вложения в акции, облигации и другие ценные бумаги, которые выпущены частными компаниями или государством, а также в объекты те-заврации, банковские депозиты.

Интеллектуальные инвестиции — это подготовка специалистов на курсах, приобретение лицензий и ноу-хау, совместные научные разработки и др.

По отношению к совокупности реальных и финансовых инвестиций на предприятиях используют понятие инвестиционного портфеля, а инвестиции в различные виды активов, которые связаны единой инвестиционной политикой, называют портфельными инвестициями.

Статистическое изучение инвестиций направлено на решение следующих задач:

- 1) определение объемов инвестиций, их структуры и темпов изменений;
- 2) определение экономической эффективности инвестиций и интенсивности инвестиционной деятельности.

43а

43. Характеристика инвестиционного процесса

В формах государственного статистического наблюдения и бухгалтерских документах производится раздельный учет долгосрочных и краткосрочных финансовых инвестиций.

Для характеристики инвестиционного процесса более точной и ценной является информация о соотношении между инвестициями, вложенными данной организацией в другие хозяйственные единицы, и инвестициями, вложенными другими институциональными единицами в данную организацию. Следовательно, величина, которую накопили первые, представляет собой инвестиционные активы данной организации, величина, которую накопили вторые, — соответствующие пассивы. Если организация за определенный период вложила в другие хозяйственные единицы больший объем инвестиций, чем было вложено в нее за тот же период, то это говорит об увеличении инвестиционных активов данной организации. В обратном случае имеет место увеличение пассивов.

Следовательно, финансовые инвестиции (их потоки и накопленные величины) рассчитываются как в валовом, так и в чистом выражении, т. е. с учетом и без учета принятых финансовых обязательств. **Валовые инвестиции** — это финансовые вложения, которые осуществляются предприятием в другие институциональные единицы. Чистые инвестиции определяются путем вычитания из валовых инвестиций финансовых вложений, которые осуществлялись в данное предприятие другими институциональными единицами. Данные выводы характерны как для отдельных предприятий и организаций, так и для их территориальных и отраслевых совокупностей.

44а

44. Статистические методы

Особенно широко используются статистические методы при изучении финансовых инвестиций. В основе изучения финансовых инвестиций лежит построение уравнения эквивалентности, так называемого баланса финансовой операции. Содержание данного анализа заключается в приведении денежных потоков, связанных с инвестицией, к единому моменту времени — в основном моменту инвестирования (или завершения процесса получения доходов по инвестиции) — и приравнянии суммы отрицательных (взятых по абсолютной величине) элементов денежного потока к сумме положительных элементов.

Эффективность финансовых инвестиций характеризуется их доходностью. Доходность ценных бумаг за определенный период исчисляется по формуле:

$$\text{Доходность} = \frac{B_k - B_n}{B_n} = \frac{B_k}{B_n} - 1,$$

где B_n — благосостояние инвестора на начало периода;

B_k — благосостояние инвестора на конец периода.

В формуле, под благосостоянием на начало периода понимается покупная цена ценных бумаг в этот момент, а на конец периода — рыночная цена ценных бумаг в конце периода с учетом всех выплат доходов по ним за указанный период.

Данная формула используется для расчета доходности за конкретный период как в случае приобретения ценных бумаг в начале периода (при этом благосостояние на начало периода принимается равным цене приобретения ценных бумаг), так и в случае, если ценные бумаги к началу периода уже находились в собственности инвестора (при этом благосостояние

426 Помимо отслеживания и оценки динамики и структуры инвестиций по источникам и направлениям использования, необходимым является в настоящее время выявление и анализ результативности использования инвестиций на различные цели и их влияния на научно-техническое развитие.

Основными направлениями развития статистики инвестиций являются:

- 1) переход к разработке детальной и полной структуры инвестиций в отраслевом разрезе, адекватной принятой в международной практике;
- 2) насыщение ее показателями структуры инвестиций в нематериальные активы, т. е. патенты, лицензии, авторские права, ноу-хау, торговые марки и товарные знаки. Увеличение количества таких вложений и их доли в совокупных инвестициях демонстрирует доказательство ускорения процессов обновления и структуризации производства;
- 3) конкретизация статистики иностранных инвестиций, в частности включение в нее наряду с показателями динамики и показателей структуры инвестиционных доходов, получаемых от прямых, портфельных и прочих инвестиций.

446 на начало периода принимается равным действующим в указанный момент рыночным ценам на данные ценные бумаги).

Доходность ценной бумаги за конкретный период может быть представлена в виде суммы двух величин, одна из которых зависит от изменения рыночной цены (курса) данной ценной бумаги за этот период, а другая — от выплаты доходов по этой бумаге. Следовательно, формула принимает следующий вид:

$$\text{Доходность} = \frac{\text{РЦБк}}{\text{РЦБн}} + \frac{\text{ВД}}{\text{РЦБн}} - 1,$$

где РЦБн — рыночная цена ценной бумаги в начале периода;

РЦБк — рыночная цена ценной бумаги в конце периода;

ВД — выплаты доходов по ценной бумаге за период.

Так как продается много различных ценных бумаг, имеющих разную доходность, то средняя рыночная доходность всех циркулирующих на рынке акций (гм) определяется по формуле:

$$r_M = \sum_{i=1}^N r_i \times x_i,$$

где r_i — доходность i -й акции (в долях единицы);

x_i — относительная рыночная стоимость i -й акции, равная совокупной рыночной стоимости всех выпущенных акций этого наименования, деленной на сумму совокупных рыночных стоимостей всех присутствующих на рынке акций;

N — количество наименований всех имеющихся на рынке акций.

416 каждого из перечисленных показателей при заданном значении других. Маржинальный анализ применяет категорию маржинального дохода, представляющий собой разность прибыли (П) и постоянных затрат экономического субъекта (Н).

Прибыль от реализации определенного вида продукции определяется по формуле:

$$\Pi = K \cdot g (\text{Ц} - \text{V}) - \text{H},$$

где K — объем реализации продукции в натуральных показателях;

Ц — цена реализации единицы продукции, руб.;

V — переменные затраты на единицу продукции, руб.

Безубыточный объем продаж и зона безопасности зависят от суммы постоянных и переменных затрат, в то же время и от уровня цен на продукцию. Если повышаются цены, то объем реализации продукции необходимо снижать, чтобы компенсировать постоянные затраты экономического субъекта, и наоборот.

Зона безопасности ($Z_{\text{без}}$) определяется по формуле:

$$Z_{\text{без}} = (K_{\text{пл.}} - K) / K_{\text{пл.}} \times 100\%,$$

где $K_{\text{пл.}}$ — планируемый объем реализации продукции,

K — текущий объем реализации продукции.

При увеличении объема переменных и постоянных затрат на единицу продукции повышается порог рентабельности и уменьшается зона безопасности. Следовательно, каждое предприятие стремится к сокращению постоянных затрат.

436 Структура финансовых инвестиций, которые осуществлялись предприятиями и организациями, рассматривается с помощью их группировки по видам активов и направлениям инвестирования. Финансовые инвестиции в зависимости от видов активов подразделяются на вложения в паи и акции иных организаций, предоставленные займы, облигации и другие долговые обязательства, прочие финансовые вложения. Финансовые вложения в зависимости от направлений инвестирования группируются по отраслевой принадлежности объектов, в которые осуществляется инвестирование.

С помощью показателя динамики изучаются темпы изменений финансовых инвестиций.

Формула темпа

$$\text{роста: } T_p = \frac{y_i}{y_{i-1}} \times 100\%$$

Инвестиции в нефинансовые активы находятся как сумма инвестиций в произведенные активы (основной капитал, ценности, запасы материальных оборотных средств) и инвестиций в непроизведенные активы (недра, землю, нематериальные непроизведенные активы).

Изменение нефинансовых активов тоже оценивается показателями динамики.

На основании экстраполяции прогнозное значение дальнейшего роста уровня инвестиций в основной капитал можно рассчитать как:

$$y_{n+1} = y_n + (\bar{T}_p)^i$$

45a

45. Статистические модели

Для эффективной работы на фондовом рынке необходимо знать, как доходность конкретного наименования акций (или портфеля акций конкретного инвестора) связана со средней рыночной доходностью всей совокупности акций, т. е. с рыночным индексом. Для этого применяются статистические модели.

Простейшая линейная модель предусматривает существование следующей связи:

$$r_i = a + b \times r_M + e,$$

где r_i — доход по ценной бумаге i за определенный период;

r_M — доход, исчисленный по рыночному индексу за определенный период;

a и b — неизвестные параметры (коэффициенты регрессии);

e — величина случайной ошибки, характеризующая отклонение от теоретически предполагаемой связи.

Методом наименьших квадратов решается задача определения a и b . Для чего важно иметь значения r_i и r_M за n последовательных периодов (например, месяцев). В результате вычислений получаются следующие результаты:

$$b = \frac{n \sum r_M r_i - \sum r_M \sum r_i}{n \sum r_M^2 - (\sum r_M)^2}; \quad a = \frac{1}{n} \sum r_i - \frac{b}{n} \sum r_M.$$

Бета (коэффициент b) — это важный статистический показатель рынка ценных бумаг. Он оценивает изменение доходности определенных акций в соответствии с динамикой рыночного индекса. Если доходность ценных бумаг изменяется так же, как рыноч-

46a

46. Ранжирование проектов

Для ранжирования проектов применяют следующие методы:

- 1) метод периода окупаемости;
- 2) метод «учетной окупаемости капиталовложений»;
- 3) метод чистой текущей (дисконтированной) стоимости NPV;
- 4) метод внутренней нормы прибыли IRR.

Период окупаемости. Расчет осуществляется путем постепенного, шаг за шагом, вычитания капитальных затрат из общего их объема суммы амортизационных отчислений и чистой прибыли за очередной интервал планирования (в основном за год). При методе «учетной окупаемости капиталовложений» расчет окупаемости осуществляется путем деления средней прибыли в течение всего срока проекта на средние инвестиции в проект. Для повышения точности анализа применяют методы дисконтирования, которые учитывают «стоимость» денежных поступлений в зависимости от времени их получения. При его применении производятся следующие расчеты:

- 1) путем дисконтирования определяется текущая стоимость каждого движения денежных средств, в том числе и первоначальных инвестиций;
- 2) суммируются все текущие стоимости, эта сумма равна чистой текущей стоимости (NPV) проекта;
- 3) если $NPV > 0$, проект принимается, если $NPV < 0$, проект отклоняется; при взаимоисключающих проектах выбираются проекты с наибольшей NPV.

Вызванные инвестициями доходы начали поступать на следующий год после завершения инвестиций. NPV рассчитывают по формуле:

$$NPV = PV - PK,$$

47a

47. Фондовый рынок

Фондовый рынок — механизм, который сводит вместе покупателей и продавцов (поставщиков) фондовых ценностей, т. е. ценных бумаг.

Развитая фондовая система включает в себя субъекты рынка (биржи, банки, инвестиционные фонды и компании), которые обеспечивают оборот ценных бумаг.

Рыночная инфраструктура включает вспомогательные органы и системы, обслуживающие рынок и обеспечивающие его функционирование: систему связи и информационного обеспечения; систему хранения ценных бумаг и обслуживания их владельцев и держателей; научное и методическое обеспечение; кадровое обеспечение.

Рынок ценных бумаг дает возможность правительствам и предприятиям расширять область источников финансирования, используя не только самофинансирование и банковские кредиты. К тому же потенциальные инвесторы с помощью рынка ценных бумаг получают шанс вложить свои сбережения в расширенную область финансовых инструментов, тем самым получая большие возможности для выбора.

Определения фондового рынка и рынка ценных бумаг одинаковые, т. е. товаром, обращающимся на данном рынке, являются ценные бумаги, определяющие состав участников рынка, его местоположение, порядок функционирования и правила регулирования.

Рынок ценных бумаг взаимодействует с рынком капиталов, денежным рынком, финансовым рынком; традиционно на этих рынках представлено движение денежных ресурсов.

48a

48. Фондовая биржа

Фондовый рынок включает в себя первичный и вторичный рынки ценных бумаг. К первичному рынку относятся продажа, первоначальное размещение вновь выпущенных ценных бумаг для получения дополнительных финансовых ресурсов для эмитента.

В качестве покупателей выступают индивидуальные и институциональные инвесторы (государственные учреждения, инвестиционные и пенсионные фонды, страховые компании, инвестиционные банки и т. д.).

После размещения ценных бумаг нового выпуска на первичном рынке эти ценные бумаги становятся объектом перепродажи. Перепродажа их производится на так называемом вторичном рынке.

На первичном и вторичном рынках существует много путей продажи и покупки ценных бумаг. Основным из них является торговля ценными бумагами на фондовой бирже.

Фондовая биржа представляет собой организованный рынок, где торгуют стандартными финансовыми инструментами, который создан профессиональными участниками рынка ценных бумаг для взаимных оптовых операций, т. е. это организация, чья деятельность состоит в создании условий для обращения ценных бумаг и установления их рыночных цен.

Фондовая биржа — это наилучший рынок, создаваемый для лучших ценных бумаг посредниками, которые работают на фондовом рынке.

Индивидуальные показатели ценной бумаги:

- 1) цена (номинальная — рыночная);
- 2) доходность;
- 3) отношение цены акции к прибыли компании в расчете на 1 акцию — P/E;

466 где PK — суммарные инвестиции, осуществленные за n последовательных лет, приведенные к году, в котором были завершены инвестиции по данному проекту;

PV — суммарные дисконтированные доходы, полученные в результате инвестиций за m последовательных лет.

$$PK = K_0 + \sum_{k=1}^{n-1} k_k (1+i)^k, \quad PV = \sum_{s=1}^m \frac{P_s}{(1+i)^s},$$

где K_k — инвестиции по данному проекту, осуществленные до даты завершения инвестиций (индексом «0» обозначен год завершения инвестиций);

i — годовая ставка процента;

n — количество лет, в течение которых осуществлялись инвестиции;

PS — доход, полученный в s-м году после даты завершения инвестиций;

m — количество лет, в течение которых поступали доходы, обусловленные инвестициями.

Внутренняя норма прибыли (IRR) равна ставке дисконта — r, при данной ставке текущая стоимость доходов от реализации проекта инвестиций равна текущей стоимости расходов, или:

$$\sum_{i=0}^n \frac{CF_i}{(1+r)^i} = 0,$$

где CF_i — ожидаемые доходы или расходы в периоде i.

486 4) отношение дивиденда, выплачиваемого на 1 акцию, к цене — Д/Р;

5) количество ценных бумаг данного вида в обращении;

6) емкость рынка.
Доходность в годовом исчислении (к погашению) рассчитывается следующим образом:

$$y_i = \frac{100 - P_i}{P_i} \times \frac{365}{t_i},$$

где P_i — цена приобретения (процент от номинала);

t_i — срок до погашения (дней).

Средняя доходность на каждый торговый день:

$$\bar{y} = \frac{\sum_{i=1}^n g_i \times P_i \times d_i \times y_i}{\sum_{i=1}^n g_i \times P_i \times d_i},$$

где g_i — количество;

P_i — средняя цена заключения сделок за день;

d_i — срок до погашения;

y_i — доходность к погашению.

Средняя доходность показывает уровень рыночной процентной ставки.

Дюрация рынка (средний срок до погашения) равна:

$$\bar{d} = \frac{\sum_{i=1}^n g_i \times P_i \times d_i}{\sum_{i=1}^n g_i \times P_i},$$

где d_i — i-тая ценная бумага, обращающаяся на рынке.

456 ный индекс, то такие ценные бумаги имеют $b = 1$.

Бумаги, по которым $b > 1$, обладают большей изменчивостью, чем рыночный индекс, и они являются более рискованными, чем рынок в целом. А бумаги, имеющие $b < 1$, менее рискованны, чем рынок в целом. Допустим, что коэффициент $b = 2$, тогда при росте среднерыночной доходности на 1% доходность по данной инвестиции вырастет на 2%.

В показателях доходности ценных бумаг в условиях инфляции содержится компонента, обусловленная ростом цен, для устранения которой используется индекс потребительских цен:

$$RR = \frac{I + NR}{I + ИПЦ} - I,$$

где RR — реальная доходность за год в долях единицы;

NR — номинальная доходность за год в долях единицы;

ИПЦ — индекс потребительских цен за год (в долях единицы).

А для приближенных вычислений используют формулу:

$$RR = NR - ИПЦ.$$

Анализ эффективности намечаемых инвестиций включает в себя принятие решений о приобретении средств производства, которые используются в течение длительного времени. Следовательно, решения об инвестициях влияют на работу фирмы в течение длительного периода, что делает данный анализ особенно важным при определении стратегии компании, он превращается, по сути, в прогнозный анализ.

476 Финансовый рынок = Денежный рынок + Рынок капиталов

Фондовый рынок является частью денежного рынка и рынка капиталов, включающих движение прямых банковских кредитов, внутрифирменные кредиты.

На фондовом рынке осуществляется процесс превращения сбережений в инвестиции, т. е. целью функционирования рынка ценных бумаг является обеспечение наличия механизма для привлечения инвестиций в экономику с помощью установления необходимых контактов между теми, кто нуждается в средствах, и теми, кто хотел бы инвестировать избыточный доход.

Рынок ценных бумаг в рыночной экономике является основным способом перераспределения денежных накоплений. Следовательно, формирует условия для свободного перелива капиталов в самые эффективные отрасли хозяйствования.

Внутренний фондовый рынок России включает:

- 1) рынок корпоративных ценных бумаг;
- 2) рынок облигаций федерального займа;
- 3) рынок облигаций областных и муниципальных органов;
- 4) рынок производных финансовых инструментов.

Фондовый рынок, или рынок ценных бумаг, демонстрирует собой систему отношений купли-продажи различных финансовых активов или фондовых ценностей.

49a

49. Биржевые индексы

Биржевые индексы — это ключевые показатели, используемые для оценки, исследования и прогнозирования общего положения в фондовой торговле и в отдельных отраслях.

Исчисление биржевых индексов можно производить по разной методике.

Одни индексы являются простыми средними величинами (средние арифметические) движения курсов акций; другие же рассчитываются как средневзвешенные величины, где веса представляют собой показатели базисной рыночной стоимости обращающихся на рынке акций каждой включенной в его состав компании. С точки зрения основы измерения, одни индексы могут представлять рынок в целом, а другие — только конкретную отрасль или сектор рынка.

К наиболее главным и популярным в мире индексам относятся:

- 1) индексы Доу-Джонса (промышленный, транспортный, коммунальный и составной — простые средние показатели);
- 2) индексы «Стандарт энд пуэрс» («Стандарт энд пуэрс-500» — взвешенный по рыночной стоимости индекс акций 500 корпораций, «Стандарт энд пуэрс-100» — взвешенный показатель акций корпораций, имеющих зарегистрированные опционы на Чикагской бирже опционов) и др.

В нашей стране одними из наиболее известных индексов являются фондовые индексы АК & М, рассчитанные акционерной компанией «АК & М», которая специализируется на информационно-аналитическом обеспечении рынка ценных бумаг.

50a

50. Статистика сбережений

Сбережения — это часть личного дохода, которая не используется на потребление, а откладывается в целях накопления. Представляет разницу между личным доходом и личными потребительскими расходами. Личные сбережения образуются по разным причинам:

- 1) из-за низких доходов, не позволяющих сразу приобрести нужную вещь;
- 2) для создания денежного резерва «на черный день»;
- 3) как способ выгодного инвестирования части дохода.

Сбережения в узком смысле рассматриваются как вклады. В широком смысле — как облигации займов, наличные денежные визы, резерв взносов по строительству жизни и др.

Уровень сбережений зависит в основном от размера доходов, уровня цен, процентных ставок в сберегательных банках.

Все сбережения характеризуются:

- 1) общностью целей использования (приобретение товаров длительного пользования);
- 2) источником формирования (денежные доходы семей);
- 3) длительностью оборота накопленных средств;
- 4) разными способами формирования, условиями хранения и использования.

Сбережения как категория СНС предусматривают вложения в капитальное строительство материальных оборотных средств, приобретение основных средств, нематериальных активов и ценностей.

Коэффициент сбережений — это доля дохода, которая направлена на сбережения.

51a

51. Источники информации о сбережениях

Одним из основных источников информации об объеме, структуре денежных доходов, расходов и сбережений населения является баланс денежных доходов и расходов (табл. 1).

Таблица

Баланс денежных доходов и расходов

Доходы	Расходы и сбережения
Оплата труда	Покупка товаров и оплата услуг
Доходы рабочих и служащих от предприятий кроме оплаты труда	Обязательные платежи и добровольные взносы
Дивиденды	Прирост сбережений во вкладах и ценных бумагах
Поступления от продажи продуктов сельского хозяйства	Покупка жилых помещений
Пенсии и пособия	Расходы на приобретение иностранной валюты
Стипендии	Деньги, отосланные по переводам
Поступления из финансовой системы	Всего денежных расходов
Доходы от продажи иностранной валюты	Превышение доходов над расходами
Прочие поступления	Превышение доходов над расходами
Деньги, полученные по переводам	Превышение доходов над расходами
Превышение расходов над доходами	Превышение доходов над расходами

Изменение сбережений во вкладах и ценных бумагах = изменение вкладов в учреждениях Сбербанка + прирост вкладов в коммерческих банках ± изменение средств физических лиц, депонированных в банках для расчетов + с использованием пластиковых карт + приобретение облигаций внутреннего займа +

52a

52. Статистика платежного баланса и внешнеэкономических связей

Государственный баланс — это платежный баланс государства, который показывает объем обязательств государства и источников их покрытия.

Разрабатывается платежный баланс ЦБ РФ, Госкомстатом России на основе банковской и государственной статистики, а также информации других министерств и ведомств.

Платежный баланс — это статистический отчет (в виде таблицы, ведомости), в котором отражаются суммарные данные о внешних операциях данной страны, имеющих место между этой страной и остальными странами мира за определенный период времени.

Платежный баланс, в котором поступление денежных средств превышает их расход, называют активным, а в противном случае — пассивным. Часть платежного баланса составляют баланс по текущим операциям (в том числе торговый баланс, включающий сальдо экспорта и импорта товаров, баланс «невидимых» текущих операций, состоящий из чистого экспорта услуг, доходов от инвестиций, односторонних переводов) и баланс движения капитала (отражающий отток из страны и приток капитала в страну).

Видимые статьи платежного баланса — это денежные поступления от экспорта и импорта товаров, в отличие от поступлений от экспорта и импорта услуг, которые составляют «невидимые» статьи платежного баланса.

Платежный баланс характеризуется с помощью следующих показателей:

- 1) текущий дефицит;
- 2) достаточность валютных резервов;

506 **Норма сбережений** — это отношение сберегательной части личного, семейного дохода ко всему доходу.

Счет использования располагаемого дохода показывает, как валовый располагаемый доход употребляется на конечное использование и валовое сбережение.

На уровне экономики в целом:

Национальное сбережение = сумма (по секторам) сбережений = сумма (по секторам) располагаемого дохода — сумма расхода на конечное использование (организации государственного управления, домашнее хозяйство, некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства).

Национальные сбережения — это часть валового национального дохода за вычетом конечного использования.

Предельная склонность к сбережению — это доля увеличения национального дохода, остающаяся в сбережениях, расходуемая на накопление.

Функция сбережений — это отражение зависимости сбережений от изменения доходов. Она является как бы зеркальным отражением функции потребления.

Реальные доходы российских домашних хозяйств — это основные элементы финансового положения российского населения, сгруппированные по данным официальной статистики

526 3) внешний долг (включая срочную структуру);
4) условия торговли;

5) потоки капитала.

Операциями, совершаемыми между резидентами и нерезидентами, являются операции по продаже товаров и услуг, операции с финансовыми требованиями и обязательствами в отношении других стран, а также курсовые операции, относящиеся к трансфертам.

Главным принципом в процессе построения платежного баланса является применение системы двойных бухгалтерских записей, которая предполагает, что каждая операция оформляется двумя проводками на одинаковую сумму. Одна проводка регистрирует по кредиту сумму с положительным знаком, а другая по дебету с отрицательным.

Пассивный платежный баланс — это платежный баланс страны, в котором платежи расходов из-за рубежа превышают поступления из заграницы.

Дефицит платежного баланса — это макроэкономический показатель, отражающий ситуацию, при которой суммарные чистые поступления в страну иностранной валюты на текущий счет и счет движения капиталов являются отрицательными. Это происходит при превышении импорта над экспортом в стране или как результат негативной динамики валютного курса (снижения курса национальной валюты).

496 Существует три индекса АК & М для различных типов эмитентов:

- 1) индекс банковских акций, рассчитывается по ценным бумагам 10 крупнейших коммерческих банков;
- 2) индекс акций приватизированных промышленных предприятий, включает акции 40 промышленных компаний различных отраслей;
- 3) сводный индекс АК & М, учитывает котировки акций банков, промышленных предприятий различных отраслей экономики (включая транспорт, торговлю, связь).

Чтобы провести более подробный анализ экономики, используют отраслевые индексы, строящиеся на базе расширенного списка эмитентов для каждой отрасли.

Индекс взвешенной по объемам рыночной капитализации имеет вид:

$$J_t = \frac{\sum (P_t) \times P_0 \times g_0}{\sum P_0 \times g_0} \times J_0 = \frac{\sum P_t \times g_0}{\sum P_0 \times g_0} \times J_0,$$

где P_0, P_t — цена акции в t и базисный момент;

g_0 — количество акций в обращении;

J_0 — начальное значение индекса.

Российскими индексами являются:

- 1) индекс РТС;
- 2) индекс российского внебиржевого рынка акций не корпоративных предприятий.

516 *приобретение облигаций государственного сберегательного займа + приобретение сертификатов РФ + приобретение акций предприятий*
Первоначальным источником информации о вкладах являются лицевые счета.

Обобщающими показателями являются:

- 1) средний размер вклада, остаток вклада, срок хранения;

- 2) коэффициенты эластичности сбережений от величины дохода, прилива, сезонности, оседания и др.

Противоречие сбережения и бережливости может заключаться в том, что стремление сберечь больше приводит к уменьшению объема сбережений, это связано с увеличением предложения денег сберегательным банкам, уменьшением ставки депозитного процента, следовательно, общий объем сбережений сокращается.

Основным источником сведений о сберегательных депозитах выступает статистическая отчетность отделений Сбербанка и коммерческих банков.

По срокам представления текущая отчетность сберегательных учреждений бывает:

- 1) оперативная;
- 2) месячная;
- 3) квартальная;
- 4) полугодовая;
- 5) годовая.

Сбережения тесно соединены с экономической категорией инвестиции.

Существуют страны, в которых сбережения превышают инвестиции, в других наоборот.

<p>53a 53. Информация для платежного баланса</p> <p>Для проведения анализа динамики и тенденций развития внешней торговли РФ, ее торгового и платежного балансов таможенные органы осуществляют сбор и обработку информации о перемещении товаров через таможенную границу и предоставляют данные таможенной статистики внешней торговли РФ Президенту РФ, Федеральному собранию РФ (в Государственную думу и Совет Федерации), Правительству РФ и иным органам, которые определяются законодательством РФ.</p> <p>Федеральная служба, которая уполномочена в области таможенного дела, предоставляет данные таможенной статистики внешней торговли РФ международным организациям согласно международным договорам РФ и законодательству РФ, а также публикует данные таможенной статистики внешней торговли РФ в порядке и сроки, определяемые Правительством РФ.</p> <p>Совместно с Правительством РФ и ЦБ РФ обеспечивается создание федеральной системы статистической отчетности, разрабатываются по единой методике сопоставимые с используемыми в международной практике статистические данные. К ним относятся данные о:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) внешней торговле РФ, получаемые из государственной статистической отчетности и статистики внешней торговли РФ, здесь также указываются данные о торговом балансе; 2) платежном балансе РФ, статистике внешней торговли товарами, услугами, интеллектуальной собственностью, а также данные о движении капитала. 	<p>54a 54. Финансовый счет</p> <p>Финансовый счет — это счет макроэкономического характера, составляющийся параллельно с другими счетами СНС.</p> <p>Финансовый счет включается в группу счетов накопления. Правая сторона счета — это операции по принятию финансовых обязательств. Левая сторона — операции по приобретению финансовых активов.</p> <p>Регистрация операций в финансовом счете осуществляется по изменениям за период финансовых активов и операций, а не по их абсолютной величине.</p> <p>Информация, получаемая на основе СНС, нужна органам государственного управления, предприятиям и международным организациям.</p> <p>Создается для развития и повышения эффективности внешнеторговой деятельности система внешнеторговой информации, управление которой производится федеральным органом исполнительной власти.</p> <p>Система внешнеторговой информации состоит из следующих сведений:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) об иностранных и российских лицах, которые осуществляют внешнеторговую деятельность на российском рынке; 2) об иностранных и российских лицах, которые получили квоты и лицензии; 3) о международных торговых договорах и об иных договорах РФ в области внешнеэкономических связей; 4) об иностранном и российском законодательстве в области внешнеторговой деятельности; 5) о деятельности торговых представительств РФ в иностранных государствах;
<p>55a 55. Внешнеэкономическая политика</p> <p>В области внешнеэкономической политики основными проблемами являются:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) недостаточно разносторонняя структура экспорта и его зависимость от внешнеэкономической конъюнктуры; 2) небольшое участие российских компаний в международном разделении труда; 3) недостаточная прозрачность и высокие транзакционные издержки, особенно в области таможенного администрирования. <p>По причине всего вышеперечисленного основными целями политики в области внешнеэкономических отношений выступают:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) повышение уровня конкурентоспособности российских организаций; 2) смягчение административных барьеров в области внешнеэкономической деятельности; 3) обеспечение благоприятных условий для включения российских компаний в международные производственные процессы; 4) стимулирование инвестиционной деятельности российских компаний, участие в установлении правил международной торговли. <p>Для достижения вышеуказанных целей необходимо решение следующих задач:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) диверсификация рынков, отраслей и форм участия российского бизнеса в системе международного разделения труда и кооперации; 2) создание условий для привлечения иностранных инвестиций, в том числе прямых; 3) использование механизмов многостороннего сотрудничества для либерализации условий доступа российских товаров и услуг на внешние рынки. 	<p>56a 56. Система внешнеторговой связи</p> <p>В соответствии с государственной поддержкой экспорта отечественной продукции, необходимо создать систему, аналогичную системам в странах — членах Всемирной торговой организации.</p> <p>Следовательно, стоит создать специальный государственный банк, ориентированный на экспорт и импорт, законодательно определить его статус, функции и полномочия, а также принять решение о дальнейшем развитии открытого акционерного общества «Внешэкономбанк» и закрытого акционерного общества «Росэксимбанк».</p> <p>Одной из важнейших задач данного банка будет являться принятие мер по оказанию финансовой поддержки экспорта товаров и услуг с помощью предоставления и рефинансирования экспортных кредитов, субсидирования процентных ставок по экспортным кредитам коммерческих банков, которые предоставляются иностранным импортерам через экспортно-импортный банк. Следует также обеспечить увеличение уровня капитализации банка.</p> <p>Для обеспечения быстроты принятия решений необходимо внести изменения и поправки в бюджетное законодательство, в котором предусмотрено увеличение максимальной суммы государственных гарантий до 50 млн долл. США, реализующихся в пределах общей суммы предоставляемых гарантий без включения в перечень программы государственных внешних заимствований РФ.</p> <p>Немаловажно будет создать систему страхования экспортных кредитов, которая обеспечивает комплексную страховую защиту экспортеров от политических и долгосрочных коммерческих рисков и к тому же должна содействовать привлечению внебюджет-</p>

- 546** 6) о деятельности Российского экспортно-импортного банка и других организаций, которые оказывают услуги по кредитованию и страхованию в области внешнеторговой деятельности;
- 7) о таможенной статистике внешней торговли РФ;
- 8) о конъюнктуре на внешних рынках по основным товарным группам;
- 9) о законодательстве РФ в области технического регулирования;
- 10) о правонарушениях в области внешнеторговой деятельности;
- 11) о перечне товаров, ввоз которых на территорию РФ или вывоз которых с ее территории запрещен;
- 12) другие полезные для осуществления внешнеторговой деятельности сведения.

Федеральный орган исполнительной власти в рациональный срок предоставляет платную необходимую информацию в области внешнеторговой деятельности российскому лицу или иностранному лицу, которые участвуют во внешнеторговой деятельности, оплата данной информации не превышает стоимости оказанных услуг по предоставлению такой информации. Развитие российской экономики невыполнимо без ее последовательной интеграции в систему международных экономических отношений. В настоящее время в РФ существует открытая рыночная экономика, создана система регулирования внешней торговли товарами. В основном международным нормам и правилам соответствует российское законодательство в области регулирования внешнеэкономических связей.

Выработаны предпосылки для постепенного перехода от двустороннего к многостороннему торгово-экономическому взаимодействию. Усилилось участие в региональном экономическом сотрудничестве.

566 ного долгосрочного кредитования для реализации экспортных контрактов.

Необходимо, чтобы одним из главных направлений диверсификации структуры экспорта стало развитие экспорта услуг, в первую очередь транспортных. Целесообразно упростить доступ компаниям, в том числе малого предпринимательства, на международный рынок.

Это возможно осуществить с помощью развития системы гибких компенсаций начинающим экспортерам части предконтрактных расходов по освоению внешних рынков, а также проведения российских ярмарок и организации участия в зарубежных ярмарках.

Важными условиями успешного внедрения российских компаний в систему мирохозяйственных связей являются:

- 1) усиление открытости российской экономики, либерализация валютного законодательства;
- 2) создание благоприятного инвестиционного климата в РФ;
- 3) оказание содействия российскому бизнесу за рубежом с помощью обеспечения недискриминационного подхода к российским компаниям при реализации инвестиционных проектов, в том числе при проведении конкурсов и приватизации иностранных компаний;
- 4) создание особых экономических зон и заключение концессионных соглашений;
- 5) совершенствование договорно-правовой базы инвестиционного сотрудничества.

536 Правительство РФ вместе с ЦБ РФ обеспечивает официальное опубликование статистических данных, осуществляемое ежемесячно, ежеквартально и ежегодно.

Во многом от изменения динамики торгового и платежного баланса зависят развитие банковского сектора и динамика количественных параметров.

Для функционирования текущей деятельности предприятия могут осуществлять в ограниченных размерах расчеты наличностью. Регламентируется их предельный размер ЦБ. Данные расчеты производятся через кассу предприятия, а движение денег регламентируется кассовым планом, который, по существу, выступает как платежный баланс, позволяющий увязать потребности в наличности с возможностями. Основная часть внешних расчетов производится предприятиями в безналичной форме — также при посредничестве коммерческого банка, открывающего счета и производящего перечисления. Данная форма расчетов образует безналичную часть денежного оборота предприятий. При свободе выбора безналичных расчетов применяют такие их основные формы, как платежное поручение, аккредитив, чек, инкассо. Вероятное использование векселей, кредитных карточек, зачетов взаимных требований, клиринговых расчетов. Приведенные формы денежных расчетов предприятий являются общепринятыми при осуществлении стоимостных отношений, благодаря которым, организации привлекают в свой оборот стоимость в наиболее удобной форме — денежной, рассматриваемая как основная, абсолютная форма ресурсности.

556 Достижению данных целей способствует завершение процесса присоединения РФ к многосторонней системе регулирования международной торговли в рамках Всемирной торговой организации, соответствие российского законодательства международным нормам и правилам.

Расширению возможностей экспортеров и диверсификации экспортных рынков способствуют следующие факторы:

- 1) обеспечение торгово-политической и юридической поддержки российских экспортеров и инвесторов за рубежом, а также повышение эффективности деятельности торговых представительств России;
- 2) развитие механизмов поддержки экспорта на основе правил многосторонней системы регулирования; это выступает важнейшим фактором снижения риска применения компенсационных мер в отношении поставок российских субсидируемых товаров (данный фактор будет действовать независимо от членства во Всемирной торговой организации);
- 3) реализация мер по выявлению случаев дискриминации российских экспортеров и инвесторов, активное содействие устранению мер, препятствующих выходу на рынок, а также осуществление контроля за выполнением торговыми партнерами своих обязательств по международным торговым соглашениям.

Шерстнева Г. С.
Финансовая статистика
шпаргалка

Завредакцией: *Максименко Е. В.*
Редактор: *Иванова О. Л.*

ООО «Издательство «Эксмо»
127299, Москва, ул. Клары Цеткин, д. 18/5. Тел.: 411-68-86, 956-39-21
Home page: www.eksmo.ru E-mail: info@eksmo.ru

Формат 60 × 90 1/16.