

ФИНАНСЫ

Часть 1

УЧЕБНИК ДЛЯ АКАДЕМИЧЕСКОГО БАКАЛАВРИАТА

Под редакцией профессоров
М. В. Романовского, Н. Г. Ивановой

5-е издание, переработанное и дополненное

Рекомендовано Учебно-методическим отделом высшего образования в качестве учебника для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим направлениям

**Книга доступна в электронной библиотеке biblio-online.ru,
а также в мобильном приложении «Юрайт.Библиотека»**



Москва ■ Юрайт ■ 2019

УДК 336(075.8)

ББК 65.261я73

Ф59

Ответственные редакторы:

Романовский Михаил Владимирович — профессор, доктор экономических наук, заслуженный деятель науки Российской Федерации, профессор кафедры корпоративных финансов и оценки бизнеса факультета экономики и финансов Института экономики Санкт-Петербургского государственного экономического университета;

Иванова Наталия Георгиевна — доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой государственных и муниципальных финансов факультета экономики и финансов Института экономики Санкт-Петербургского государственного экономического университета, почетный работник высшего профессионального образования Российской Федерации.

Рецензенты:

Казак А. Ю. — доктор экономических наук, профессор Уральского государственного экономического университета;

Сергеев Л. И. — доктор экономических наук, профессор Балтийского института экономики и финансов.

Финансы. В 2 ч. Часть 1 : учебник для академического бакалавриата / под ред. М. В. Романовского, Н. Г. Ивановой. — 5-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2019. — 305 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс).

ISBN 978-5-9916-8656-3 (ч. 1)

ISBN 978-5-9916-8658-7

В учебнике раскрываются содержание финансов, их роль в обеспечении экономического роста и реализации социальной политики. Особое внимание уделяется новому осмыслению теории и практики управления финансами в современный период развития России.

На материалах Минэкономразвития, Минфина, ФНС и Казначейства России, финансовых органов субъектов РФ, практики финансовой деятельности организаций и учреждений рассмотрены: содержание и функции финансов, их роль в макрорегулировании экономики; бюджетная система и бюджетный процесс; налоговая система; финансы хозяйствующих субъектов и деятельность финансовых посредников; международные финансовые отношения.

Издание состоит из двух частей. В первую часть включены теоретические основы финансов и государственные финансы, во вторую — корпоративные финансы, финансовое посредничество и организация международных валютно-финансовых и кредитных отношений.

Соответствует актуальным требованиям Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования.

Для бакалавров по направлениям «Экономика» и «Менеджмент», преподавателей вузов, а также для всех, кто интересуется современной экономикой и финансами.

УДК 336(075.8)

ББК 65.261я73

Разыскиваем правообладателей: <https://www.biblio-online.ru/inform>

Пожалуйста, обратитесь в Отдел договорной работы: +7 (495) 744-00-12; e-mail: expert@urait.ru



Все права защищены. Никакая часть данной книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме без письменного разрешения владельцев авторских прав. Правовую поддержку издательства обеспечивает юридическая компания «Дельфи».

ISBN 978-5-9916-8656-3 (ч. 1)

ISBN 978-5-9916-8658-7

© Коллектив авторов, 2006

© Коллектив авторов, 2014, с изменениями

© Издательство Юрайт, 2019

Оглавление

| | |
|--------------------------|----|
| Авторский коллектив..... | 6 |
| Принятые сокращения..... | 7 |
| Предисловие..... | 11 |

Раздел I

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВ

| | |
|---|-----------|
| Глава 1. Введение в теорию финансов..... | 18 |
| 1.1. Содержание и функции финансов..... | 18 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i> | <i>25</i> |
| 1.2. Финансовая система..... | 25 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i> | <i>33</i> |
| 1.3. Развитие теории финансов..... | 34 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i> | <i>41</i> |
| 1.4. Этапы становления российской финансовой науки..... | 41 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i> | <i>51</i> |
| <i>Литература.....</i> | <i>51</i> |
| Глава 2. Генезис финансов России..... | 52 |
| 2.1. Финансовые реформы России в XX веке..... | 52 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i> | <i>69</i> |
| 2.2. Современная финансовая политика..... | 69 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i> | <i>79</i> |
| 2.3. Повышение финансовой грамотности населения..... | 79 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i> | <i>83</i> |
| <i>Литература.....</i> | <i>83</i> |

Раздел II

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

| | |
|---|------------|
| Глава 3. Управление государственными финансами..... | 86 |
| 3.1. Организация управления государственными финансами..... | 86 |
| 3.2. Финансовое регулирование социально-экономических процессов..... | 93 |
| 3.3. Финансовое обеспечение государственных (муниципальных) учреждений..... | 105 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i> | <i>120</i> |
| <i>Литература.....</i> | <i>121</i> |

| | |
|---|------------|
| Глава 4. Бюджет как центральное звено финансовой системы | 123 |
| 4.1. Бюджет в макроэкономическом регулировании | 123 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля</i> | 130 |
| 4.2. Бюджетная система и ее принципы | 131 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля</i> | 139 |
| 4.3. Бюджетная политика в современных условиях | 139 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля</i> | 144 |
| 4.4. Дефицит бюджета и его регулирование | 144 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля</i> | 152 |
| 4.5. Межбюджетные взаимоотношения | 152 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля</i> | 159 |
| <i>Литература</i> | 159 |
| Глава 5. Бюджетный процесс..... | 161 |
| 5.1. Составление проектов бюджетов..... | 161 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля</i> | 166 |
| 5.2. Рассмотрение и утверждение бюджетов | 167 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля</i> | 170 |
| 5.3. Исполнение бюджетов. Казначейская система..... | 170 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля</i> | 178 |
| <i>Литература</i> | 178 |
| Глава 6. Государственные внебюджетные фонды..... | 179 |
| 6.1. Состав и назначение государственных внебюджетных фондов.... | 179 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля</i> | 185 |
| 6.2. Пенсионный фонд РФ (ПФР) | 185 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля</i> | 190 |
| 6.3. Фонд социального страхования РФ (ФСС) | 190 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля</i> | 194 |
| 6.4. Фонды обязательного медицинского страхования (ФОМС) | 194 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля</i> | 196 |
| <i>Литература</i> | 196 |
| Глава 7. Налоговая система | 198 |
| 7.1. Понятие и содержание налогов | 198 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля</i> | 207 |
| 7.2. Общая характеристика налоговой системы современной России | 207 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля</i> | 226 |
| 7.3. Налоговая политика в современных условиях | 227 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля</i> | 237 |
| <i>Литература</i> | 237 |
| Глава 8. Таможенные платежи | 238 |
| 8.1. Таможенно-тарифная политика РФ | 238 |
| 8.2. Виды таможенных платежей | 246 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля</i> | 254 |
| <i>Литература</i> | 254 |

| | |
|---|------------|
| Глава 9. Государственный кредит | 256 |
| 9.1. Содержание и функции государственного кредита | 256 |
| 9.2. Классификация государственных займов | 260 |
| 9.3. Управление государственным долгом | 265 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i> | <i>282</i> |
| <i>Литература.....</i> | <i>283</i> |
| Глава 10. Государственный финансовый контроль | 284 |
| 10.1. Понятие и виды финансового контроля | 284 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i> | <i>289</i> |
| 10.2. Государственный (муниципальный) финансовый контроль.... | 289 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i> | <i>301</i> |
| 10.3. Аудит эффективности расходования бюджетных расходов | 302 |
| <i>Вопросы и задания для самоконтроля.....</i> | <i>304</i> |
| <i>Литература.....</i> | <i>305</i> |

Авторский коллектив

| | |
|--|---|
| Белоглазова Г. Н. , профессор | гл. 14 (совм. с Евдокимовой Н. А.) |
| Беляева Т. П. , доцент | гл. 1: п. 4; гл. 2: п. 1 |
| Брайчева Т. В. , доцент | гл. 1: п. 3 |
| Вассель Т. А. | гл. 5: п. 3 |
| Величко Л. А. , доцент | гл. 11 (совм. с Романовским М. В.) |
| Воронов В. С. , профессор | гл. 13 |
| ВострокнUTOва А. И. , профессор | гл. 15 |
| Добросердова И. И. , профессор | гл. 12: п. 3 |
| Евдокимова Н. А. , доцент | гл. 14 (совм. с Белоглазовой Г. Н.) |
| Жиллок Д. А. , доцент | гл. 1: п. 1, 2 (совм. с Романовским М. В.); гл. 2: п. 3 |
| Иванова Н. Г. , профессор | предисловие; гл. 2: п. 2 (совм. с Романовским М. В.); гл. 3: п. 1 (совм. с Кацюбой И. А.); гл. 4: (совм. с Федосовым В. А.); гл. 5: п. 1, 2 (совм. с Федосовым В. А.) |
| Канкулова М. И. , профессор | гл. 3: п. 2, 3 |
| Кацюба И. А. , доцент | гл. 3: п. 1 (совм. с Ивановой Н. Г.) |
| Петухова Р. А. , профессор | гл. 7; гл. 8 |
| Писклюкова Е. В. , доцент | гл. 9 |
| Романовский М. В. , профессор | гл. 1: п. 1, 2 (совм. с Жиллюком Д. А.); гл. 2: п. 2 (совм. с Ивановой Н. Г.); гл. 11 (совм. с Величко Л. А.) |
| Самонов В. М. | гл. 12: п. 4 |
| Самонова И. Н. , профессор | гл. 12: п. 1, 2 |
| Стоноженко И. В. , доцент | гл. 6 |
| Тумарова Т. Г. , профессор | гл. 17 |
| Федосов В. А. , доцент | гл. 4 (совм. с Ивановой Н. Г.); гл. 5: п. 1, 2 (совм. с Ивановой Н. Г.) |
| Усенко О. И. , доцент | гл. 10 |
| Янова С. Ю. , профессор | гл. 16 |

Принятые сокращения

Органы власти и организации

Банк России — Центральный банк Российской Федерации

БМР — Банк международных расчетов

БРИКС — аббревиатура от названий пяти стран: Бразилия, Россия, Индия, Китай и ЮАР

Всемирный банк — международная финансовая организация, созданная по итогам Бреттон-Вудской конференции 1944 г.

ВТО — Всемирная торговая организация

ЕБРР — Европейский банк реконструкции и развития

ЕИБ — Европейский инвестиционный банк

ЕС — Европейский союз

ЕСЦБ — Европейская система центральных банков

ЕЦБ — Европейский центральный банк

Казначейство России — Федеральное казначейство

МБРР — Международный банк реконструкции и развития

МВФ — Международный валютный фонд

Минфин России — Министерство финансов Российской Федерации

Минэкономразвития России — Министерство экономического развития России

МАР — Международная ассоциация развития

ММВБ — Московская межбанковская валютная биржа

МФК — Международная финансовая корпорация

ПФР — Пенсионный фонд РФ

Росфинмониторинг — Федеральная служба по финансовому мониторингу

ТС — Таможенный союз Российской Федерации, Беларуси и Казахстана

ФНС России — Федеральная налоговая служба Российской Федерации

ФТС России — Федеральная таможенная служба Российской Федерации

ФСС — Фонд социального страхования

ФСФБН России — Федеральная служба финансово-бюджетного надзора

ФФОМС — Федеральный фонд обязательного медицинского страхования

ФРС — Федеральная резервная система США

ADR — американские депозитарные расписки

Due Diligence (DD) — «обеспечение должной добросовестности», экспертиза состояния дел компании или бизнеса, необходимая для заключения инвестиционной (или иной) сделки с проверяемой организацией

EDR — европейские депозитарные расписки

FOREX — (foreign exchange market) — межбанковский валютный рынок

GDR — глобальные депозитарные расписки

NASDAQ — одна из трех основных фондовых бирж США, наряду с NYSE и AMEX, является подразделением NASD

Документы

БК РФ — Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 № 145-ФЗ

ГК РФ — Гражданский кодекс Российской Федерации: часть первая, утвержденная Федеральным законом от 30.11.1994 № 51-ФЗ; часть вторая, утвержденная Федеральным законом от 26.01.1996 № 14-ФЗ; часть третья, утвержденная Федеральным законом от 26.11.2001 № 146-ФЗ

КоАП РФ — Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях от 30.12.2001 № 195-ФЗ

НК РФ — Налоговый кодекс Российской Федерации: часть первая от 31.07.1998 № 146-ФЗ; часть вторая от 05.08.2000 № 117-ФЗ

ТК РФ — Таможенный кодекс Российской Федерации от 28.05.2003 № 61-ФЗ

УК РФ — Уголовный кодекс Российской Федерации от 13.06.1996 № 63-ФЗ

Закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» — Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

Закон «О ГУП (МУП)» — Федеральный закон от 14.11.2002 № 169-ФЗ «О государственных и муниципальных унитарных предприятиях»

Закон «О переводном и простом векселе» — Федеральный закон от 11.03.1997 № 48-ФЗ «О переводном и простом векселе»

Закон «О рынке ценных бумаг» — Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»

Закон «Об акционерных обществах» — Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах»

Закон «Об ипотеке (залоге недвижимости)» — Федеральный закон от 16.07.1998 № 102-ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)»

Закон «Об ипотечных ценных бумагах» – Федеральный закон от 11.11.2003 № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах»

Закон «Об обществах с ограниченной ответственностью» – Федеральный закон от 08.02.1998 № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью»

Закон «Об организации страхового дела в Российской Федерации» – Закон Российской Федерации от 27.11.1992 № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации»

МСФО – Международные стандарты финансовой отчетности

Прочие сокращения

АО – акционерное общество

БОР – бюджетирование, ориентированное на результат

ВВП – валовой внутренний продукт

ВНД – валовой национальный доход

ВЦП – ведомственные целевые программы

ГКО – государственные краткосрочные облигации

ГРБС – главный распорядитель бюджетных средств

ГСО-ППС – государственные сберегательные облигации с переменной процентной ставкой

ГСО-ФПС – государственные сберегательные облигации с фиксированной процентной ставкой

ГУП – государственное унитарное предприятие

ЗАО – закрытое акционерное общество

ИБ – инвестиционный банк (банки)

МБК – межбанковские кредиты/депозиты

МБТ – межбюджетный трансферт

МВС – мировая валютная система

МВФКО – международные валютно-финансовые и кредитные отношения

МО – муниципальное образование

МРОТ – минимальный размер оплаты труда

МЭО – международные экономические отношения

НКО – некоммерческая организация

нэп – новая экономическая политика

ОАО – открытое акционерное общество

ОБР – облигации Банка России

ОВВЗ – облигации внутреннего валютного займа

ОВС – общество взаимного страхования

ОГВВЗ – облигации государственного внутреннего валютного займа

ОДО – общество с дополнительной ответственностью

ООО – общество с ограниченной ответственностью

ОФБУ – общий фонд банковского управления

ПИФ – паевой инвестиционный фонд

ППС — паритет покупательной способности
РЕПО — операции с обратным выкупом
РНБ — режим наибольшего благоприятствования
РЦБ — рынок ценных бумаг
СНС — система национальных счетов
ТНБ — транснациональные банки
ТНК — транснациональные корпорации
ФЗП — федеральные целевые программы
EVA — (economic value added) — экономическая добавленная стоимость
CDO — (collateralized debt obligations) — облигации, обеспеченные активами
CDR (СДР) — (special drawing rights) — специальные права заимствования
CDS — (credit default swap) — кредитный дефолтный своп
СVA — денежная добавленная стоимость
IPO — первая публичная продажа акций частной компании, в том числе в форме продажи депозитарных расписок на акции
LIBOR — ставка предложения на Лондонском межбанковском рынке депозитов
MVA — (market value added) — рыночная добавленная стоимость
SVA — добавленная стоимость акционерного капитала
SPO — вторичное открытое размещение акций на рынке по рыночной цене

Предисловие

Уважаемый читатель!

Финансовый кризис 2008–2009 гг. и посткризисное развитие мировой экономики приковали внимание множества людей к финансовым вопросам. Это неудивительно, так как гражданин любой страны платит налоги, пользуется общественными благами, принимает собственные финансовые решения и в связи с этим интересуется курсами национальной и мировых валют для того, чтобы уберечь свои денежные средства от инфляции и других рисков.

В условиях нестабильного развития мировой экономики все правительства принимают те или иные решения для обеспечения устойчивости национальных финансовых систем. Принимаемые меры широко обсуждаются в печати, парламентах, и очевидно, что каждый человек имеет свое мнение по этим вопросам. Не менее ответственные решения в сфере управления финансами принимаются и на уровне хозяйствующих субъектов — предприятий и корпораций. Иными словами, интерес к финансам и ко всему, что с ними связано, актуален для каждого. Естественно, что будущие бакалавры, избравшие для себя профессию экономиста, менеджера, в какой бы области экономики они ни предполагали работать, ежедневно будут сталкиваться с необходимостью принятия самостоятельных решений по многим финансовым проблемам.

Предлагаемый учебник «Финансы», как мы надеемся, поможет создать базу исходных теоретических понятий и практических знаний в области финансов.

Итак, представляем вам новое издание учебника по дисциплине «Финансы», подготовленного в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования (ФГОС ВО) для подготовки бакалавров по направлениям «Экономика» и «Менеджмент». В соответствии с ФГОС ВО построена логика и определена структура материалов учебника.

В I разделе «Теоретические основы финансов» рассматриваются содержание, функции финансов, финансовая система, ее роль в макрорегулировании экономики, представлен генезис финансов России.

Во II разделе «Государственные финансы» раскрывается механизм управления государственными финансами; представлен бюджет как основное звено финансовой системы; определены этапы и организация бюджетного процесса, направления его реформирования; характеризуются состав и назначение государственных внебюджетных фондов; излагаются вопросы налогового регулирования экономики и система таможенных платежей; рассматриваются содержание и функции государственного кредита; большое внимание уделено вопросам развития финансового контроля.

Раздел III посвящен корпоративным финансам, здесь представлена теория корпоративных финансов, общие принципы их организации и управления.

В IV разделе рассматривается финансовое посредничество. Этот раздел представлен главами: «Банки и их роль в финансовой системе», «Финансовый рынок и рынок ценных бумаг», «Страхование».

Раздел V «Организация международных валютно-финансовых и кредитных отношений» раскрывает их содержание и правовое регулирование, представляет субъекты международных финансовых отношений, инструменты реализации валютной политики государства, операции на международных валютных рынках, рынке денег и капитала.

В результате изучения материалов учебника читатель — будущий бакалавр должен:

знать

- содержание понятия «финансы» и предмет изучения финансовой науки;
- различные концепции трактовки содержания данной экономической категории и ее функций;
- значение финансовой системы и ее институтов в национальной экономике;
- инструменты государственных финансов в макрорегулировании экономических процессов;
- содержание, основные направления и причины наиболее важных финансовых реформ XIX и XX вв.;
- основы бюджетного устройства, принципы построения и функционирования бюджетной системы Российской Федерации;
- структуру налоговой системы Российской Федерации, основные принципы и элементы налогообложения;
- понятие и функции государственного кредита; классификацию государственных займов; основные принципы управления государственным долгом;
- понятия и инструменты, используемые в процессе финансового обеспечения расходов, осуществляемых в рамках реализации задач социальной политики государства;

- роль банковской системы в экономике; отличия коммерческих банков от других финансовых посредников;
- назначение рынка ценных бумаг, его структуру и механизмы функционирования; основные виды ценных бумаг, допущенных к обращению в Российской Федерации;
- основные положения организации страхового дела, структуру страхового рынка, классификацию видов страхования;
- специфику финансов хозяйствующих организаций, основные принципы и инструментарий управления финансами организаций;
- базовые положения и концепции корпоративных финансов;
- организацию внутрифирменного финансового планирования и финансового контроля;
- содержание международных валютно-финансовых и кредитных отношений, особенности их правового регулирования;

уметь

- анализировать состояние государственных финансов и выявлять наиболее актуальные проблемы их развития;
- оценивать различные аспекты финансовой политики государства;
- обосновывать важнейшие задачи и направления налогового регулирования экономики;
- осуществлять поиск и анализ информации по показателям государственного (муниципального) долга;
- характеризовать роль и функции финансовых посредников в современной рыночной экономике;
- анализировать факторы и способы обеспечения устойчивости банковской системы;
- находить, интерпретировать и использовать информацию о различных сегментах рынка ценных бумаг;
- осуществлять выбор видов ценных бумаг, применяемых для решения задачи финансирования предприятия;
- выделять финансовые особенности работы страховых организаций, особенности регулирования страхового рынка;
- выбирать и обосновывать правовую форму предпринимательства, необходимую для конкретного бизнес-проекта;
- использовать совокупность принципов и инструментов для принятия и обоснования финансовых решений;
- разрабатывать и анализировать финансовые планы организации;
- классифицировать субъекты международных финансов;
- характеризовать направления валютной политики государства;

владеть

- понятийным аппаратом в области теории финансов и институтов финансовой системы;

- положениями нормативных правовых актов, регулирующих общественные и частные финансы;
- методологией исследования бюджетных отношений;
- методикой анализа бюджетных показателей на всех стадиях бюджетного процесса;
- законодательством, регламентирующим исчисление налогов и сборов;
- современными инструментами анализа структуры и динамики долговых обязательств публично-правовых образований;
- основами анализа рынка банковских кредитов и динамики процентных ставок;
- навыками использования инструментария рынка ценных бумаг;
- методикой оценки финансовой устойчивости страховых организаций;
- навыками принятия финансовых решений в области финансовой архитектуры предприятия, инвестиционной деятельности, финансового планирования и контроля на предприятии;
- методами проведения операций на международном рынке денег и капитала.

К моменту выхода пятого издания нашего учебника были внесены объемные изменения в законодательство и практику функционирования финансовой системы России и мировых финансов. Авторы постарались отразить эти изменения на страницах учебника с необходимыми данными и комментариями. С учетом динамично меняющейся ситуации в финансовой сфере, читателю при изучении материалов учебника рекомендуется параллельно обращаться к источникам, размещенным на сайтах Правительства РФ, Минфина России, Банка России и других официальных органов.

Авторский коллектив учебника практически в полном составе входит в возглавляемую профессором М. В. Романовским научно-педагогическую школу Санкт-Петербурга «Финансы: наука, образование, практика», включенную в реестр ведущих научных и научно-педагогических школ Санкт-Петербурга в соответствии с распоряжением Комитета по науке и высшей школе Санкт-Петербурга от 19.11.2012 № 80 «Об утверждении Положения о реестре ведущих научных и научно-педагогических школ Санкт-Петербурга» и решением Президиума Научно-технического совета при Правительстве Санкт-Петербурга (протокол № 2/13 от 09.12.2013). В подготовке отдельных глав участвовали ведущие ученые и практики Санкт-Петербурга в сфере банковского дела, страхования, международных финансов и казначейской системы. Такой коллектив авторов позволил, надеемся, обеспечить высокий уровень теоретической разработки вопросов и, вместе с тем,

глубоко проанализировать проблемы практической деятельности финансовой системы России.

Желаем всем читателям успехов в многотрудной, но очень интересной финансовой деятельности.

Будем благодарны за отзывы и пожелания.

Редакторы

Раздел I
ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ
ФИНАНСОВ



Глава 1

ВВЕДЕНИЕ В ТЕОРИЮ ФИНАНСОВ

После изучения данной главы студент должен:

знать

- содержание понятий, относящихся к финансам и предмет изучения финансовой науки;
- этапы становления и персоналии науки о финансах;
- специфику отдельных звеньев и подсистем финансовой системы;

уметь

- анализировать состояние финансовой системы и выявлять факторы, положительно и отрицательно влияющие на ее устойчивость;
- характеризовать финансовую систему как сложноструктурированный объект;
- сравнивать основные положения теории финансов в их историческом развитии;

владеть

- понятийным аппаратом в области теории финансов и институтов финансовой системы;
 - методом исторической периодизации в развитии теории финансов;
 - навыками теоретического анализа для исследования финансовой системы.
-

1.1. Содержание и функции финансов

Приступая к изучению курса «Финансы» необходимо понять, что этот термин означает. Дать однозначный и исчерпывающий ответ не так-то просто, несмотря на кажущуюся простоту вопроса, обусловленную тем, что термин широко применяется, хотя не всегда к месту. Чисто интуитивно мы различаем понятия денег и финансов. Но чем отличаются категории денег и финансов? Существенно ли различие между ними? Необходимо четко представлять себе причины, разграничивающие сферы денежных и финансовых отношений, категории государственных финансов, финансов предприятий и финансов в широком смысле этого слова.

В исследовании категории финансов важен исторический аспект. В своем «Толковом словаре» В. И. Даль определял термин «финансы» следующим образом: «все, что касается до прихода

и расхода государства». Он был по-своему близок к современному пониманию понятия «государственные финансы». Попытаемся установить, в чем действительно выражаются сущность и специфика финансов как экономической категории, их отличие от других экономических категорий (денег, цены, заработной платы и т.п.).

Деньги — это категория более древняя по сравнению с финансами. Они появились в различных формах на заре развития человечества как стихийно выделившийся товар, играющий роль всеобщего эквивалента. Появление же финансов обусловлено возникновением государства, необходимостью формирования не частного, а общегосударственного имущества и осуществлением расходов, необходимых всему обществу. Уже рабовладельческое государство выполняло ряд общественных функций, таких как содержание войск для охраны границ и ведения войн, охрана общественного порядка, сохранение власти, постройка общественных зданий, дорог и т.д.

Таким образом, уже в рабовладельческом обществе государство предоставляло определенные общественные блага своим гражданам. Естественно, что они присваивались в основном самим государем и его приближенными, и об общественных благах для всех подданных здесь говорить еще рано. Однако для их предоставления государству требовались определенные ресурсы как в натуральной, так и в денежной форме. Отсюда и возникли налоги — в начале в натуральной (подати), а затем и в денежной форме.

Соединение двух источников, обусловивших возникновение финансов, — государства и налогов в их денежной форме — порождает феномен государственных (публичных) финансов с присущими им атрибутами — налогами, государственным бюджетом, государственным кредитом (долгом). Это произошло при отделении государственной казны от собственности монарха (в Европе в XVI—XVII вв.) и переходе в основном к денежной (стоимостной) форме взимания налогов. В этот период возник и стал применяться термин «финансы». Этимологически он берет свое начало от латинских слов *finis*, т.е. конец, и *financia* — наличность, доход. В средневековой латыни их употребляли для обозначения срока платежа и документов, доказывающих погашение долга по окончании сделки. Сначала во Франции, а с конца XVII в. и в других европейских государствах под словом «финансы» (*finance*) стали понимать практически всю совокупность денежного хозяйства государства (его доходы, расходы и долги). В XVIII в. этот термин стали применять и в России. До начала XX в. его употребляли в сравнительно узком смысле применительно к государственным финансам, что мы и видели в приведенном выше определении В. И. Даля.

С разложением феодализма, развитием товарно-денежных отношений государственные финансы способствовали первоначальному накоплению капитала, развитию капиталистического способа производства, становлению национальных рынков. В конце XIX — начале XX в. вмешательство государства в экономику носило весьма ограниченный характер. По образному выражению А. Смита, государство должно было играть роль «ночного сторожа». Однако уже в этот период начинают резко увеличиваться государственные расходы на военные цели, милитаризацию экономики, развитие инфраструктуры, содержание возрастающего государственного аппарата. Социальные расходы государств на образование, здравоохранение, культуру были еще крайне незначительны. Структура неделимых общественных благ, предоставляемых государством своим гражданам, еще не получила существенного развития в силу ряда условий объективного и исторического характера.

Как будет показано далее, в параграфе 1.3, финансы как самостоятельная наука сформировалась в XVIII—XIX вв., в основном усилиями немецких (И. Юсти и И. Зонненфельс, К. Рау) и итальянских ученых (Л. Косса и Ф. Нитти). Они стали родоначальниками классической теории финансов, которая берет свое начало из камерализма (немецкий вариант меркантилизма). Приведем типичное для того времени определение финансов: «Финансовая наука есть теория государственного имущества. Она обучает лучшим правилам, по которым следует составлять его, управлять и пользоваться им»¹.

Схожих взглядов на финансы под воздействием прежде всего немецкой школы финансов, в частности К. Рау², придерживались и российские ученые конца XIX в. и начала XX века — И. Я. Горлов (1814—1890), В. А. Лебедев (1833—1909), И. И. Янжул (1846—1914), И. Х. Озеров (1869—1942), А. И. Буковецкий (1881—1972). Рассмотрим точку зрения на финансовую науку одного из ведущих российских специалистов того времени профессора Санкт-Петербургского университета В. А. Лебедева: «Все вообще средства, которые государство может иметь для выполнения своих целей, — будут ли эти средства заключаться в личных услугах граждан или в разных вещественных материалах, капиталах, денежных сборах и пр. — все они могут быть названы финансами. Хозяйственная деятельность государства, направленная на приобретение материальных средств, составляет финансовое хозяйство.

¹ Косса Л. Основы финансовой науки. М. 1900. С. 2.

² Работа К. Рау «Основные начала финансовой науки» в России была опубликована в 1867 г. и оказала существенное влияние на развитие финансовой науки в России.

Правила финансового хозяйства, облеченные в известные законодательные нормы, будут финансовым законодательством или финансовым правом. Теоретическое исследование всех этих основных понятий, т.е. финансов, финансового хозяйства, финансового права, составляет финансовую науку»¹.

Таким образом, финансовая наука к началу XX в. опиралась на следующие постулаты:

- финансы трактовались как средства и имущество, принадлежащие государству и публичным союзам (муниципалитетам, землям, общинам);
- финансы не сводились только к денежным средствам, под ними понимались любые средства, полученные государством в форме денег, имущества, материалов, услуг;
- большое внимание уделялось доходам государства, а не его расходам;
- в науке о финансах преобладала описательность действующих норм, правила и принципы формирования доходов и расходов без соответствующего инструментария их планирования и снижения фактора неопределенности и рисков.

Со второй половины XX в. государственные финансы постепенно принимают развитую форму, способствующую формированию и перераспределению ограниченных денежных ресурсов, необходимых всему обществу для достижения поставленных стратегических целей — обеспечения благосостояния населения страны, социального мира и экономического роста. Финансы стали носить полностью денежный (стоимостной) характер. Развивается экономика общественного сектора как гигантский институт, обеспечивающий выполнение государством всех своих функций в экономической, социальной, правовой и оборонной сферах. Государственные финансы стали оказывать существенное воздействие на так называемые «провалы рынка», т.е. те экономические ситуации, в которых рынок либо не работает, либо не эффективен, например, в условиях кризиса.

С развитием акционерных (корпоративных) форм предпринимательства, сращиванием промышленного и банковского капитала, появлением разнообразных финансовых институтов, занимающихся аккумуляцией и перераспределением свободных денежных средств (финансовых посредников), термин «финансы» выходит за рамки его узкого понимания только как государственных (публичных) финансов. Его стали использовать в более широком смысле, включая в это понятие и финансы хозяйствующих субъектов (организаций, предприятий, корпораций — в дальнейшем финансы предприятий). Постепенно формируются и две отно-

¹ Лебедев В. А. Финансовое право. СПб., 1882.

сительно самостоятельные науки о финансах — наука о государственных (общественных) финансах и наука о финансах предприятий, организаций, корпораций, т.е. хозяйствующих субъектов (финансы корпораций, позже — финансовый менеджмент).

Первая наука изучает общественные отношения и наиболее рациональные способы формирования и использования централизованных (общественных) денежных фондов, необходимых для выполнения основных функций государства. Вторая — наиболее рациональные формы создания и использования денежных фондов, капитала и генерирования денежных потоков в рамках кругооборота средств отдельного предприятия (корпорации) в целях обеспечения интересов сравнительно узкого круга учредителей (акционеров), а не общества в целом.

Объединяет эти науки их общая основа — изучение, исследование способов наиболее рационального управления процессами поступления и расходования дефицитных денежных ресурсов на протяжении определенного периода времени и в условиях неопределенности. Это связано, во-первых, с тем, что поступления доходов и возникновение расходов, как правило, не совпадают во времени, а во-вторых, сами доходы и расходы не могут быть точно определены ни тем, кто принимает решения, ни кем-либо другим. Они носят прогнозный, вероятностный характер как для государства, так и для хозяйствующего субъекта (домохозяйства), что требует применения самых разнообразных финансовых инструментов и решений для выравнивания временных разрывов между поступлениями доходов и осуществлением расходов, достоверного определения их прогнозных (плановых) значений и снижения различных рисков, влияющих на доходы и расходы. Подробное изучение этих инструментов и способов принятия обоснованных решений стратегического и тактического характера изучает специальная прикладная наука — *корпоративные финансы*, основы которой рассмотрены в гл. 11–13 настоящего учебника.

Итак, если деньги — всеобщий эквивалент, измеряющий затраты всех факторов производства и обеспечивающий обмен их результатами, то государственные финансы как экономическая категория — совокупность денежных (стоимостных) отношений, связанных с формированием и использованием различных денежных фондов в процессе распределения и перераспределения валового внутреннего продукта (ВВП) и части национального богатства.

К причинам, порождающим государственные финансы, можно отнести:

- существование государства;
- развитие товарно-денежных отношений;
- появление налогов в денежной форме;
- движение капитала, активов и связанных с ними денежных потоков.

Государственные финансы — это стоимостная категория, но ее отличие от всех других стоимостных категорий состоит в том, что это не просто деньги, а совокупность денежных отношений, порождаемых и регламентируемых государством, связанная с распределением и перераспределением стоимости ВВП и части национального богатства. Здесь следует подчеркнуть очень важный момент с точки зрения выделения сущностных признаков этой категории. Когда мы осуществляем покупку любого товара или услуги либо предоставляем свои наличные деньги в займы, эти отношения не регламентируются государством, они добровольны и носят случайный характер.

В отличие от чисто денежных отношений, государственные финансы обладают своим естественным атрибутом — регламентацией государством. Они всегда опосредованы определенными правовыми актами, рекомендациями, стандартами, в той или иной степени их регламентирующими.

Им присущи следующие признаки, действующие только в совокупности:

- эти отношения — всегда денежные;
- они вызваны фактом существования государства и носят регламентированный характер;
- эти отношения связаны с перераспределением уже распределенного (на уровне хозяйствующих субъектов) валового внутреннего продукта.

Таким образом, *государственные финансы представляют собой совокупность перераспределительных денежных отношений, регламентированных государством, связанных с формированием и использованием централизованных (общественных) денежных фондов (доходов), необходимых государству для выполнения своих функций.*

Весь процесс перераспределения ВВП обслуживается государственными финансами и их институтами на основе формирования и использования централизованных (общественных) фондов денежных средств. К централизованным (общественным) фондам в Российской Федерации относится бюджетная система, которая включает:

- бюджеты всех уровней;
- государственные внебюджетные фонды (Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхования, Федеральный и территориальные фонды обязательного медицинского страхования (ФОМС)).

С помощью системы централизованных фондов в Российской Федерации перераспределяется около 40% ВВП. Весь этот перераспределительный процесс обслуживают государственные финансы.

Как отмечалось выше, наряду с государственными финансами существуют децентрализованные финансы — финансы организаций (предприятий) или корпораций (под последними обычно понимают финансы открытых акционерных обществ). К децентрализованным финансам, как будет показано далее, относят и финансы домашних хозяйств.

Все эти относительно самостоятельные сферы можно объединить одним общим понятием «финансы» в широком смысле слова, имея в виду более широкую трактовку их содержания, чем государственные финансы.

Финансы не тождественны деньгам, а имеют свою специфику и общественное назначение, которое и выражается в выполняемых ими функциях. Следует отметить, что в общих чертах взгляды ученых на содержание понятия финансов, даваемое в различных учебниках, существенно расходятся. Авторы настоящего учебника, являясь представителями Санкт-Петербургской (Ленинградской) школы финансовой науки, считают, что функции экономической категории финансов должны отражать общественное назначение, присущее только этой категории, и таковыми являются функции:

- формирования денежных фондов (доходов);
- использования денежных фондов (расходов).

Эти функции выражают общественное назначение именно категории государственных финансов. Но при этом устойчивое формирование доходов государства и их эффективное использование обеспечивается соответствующей организацией контроля, т.е. сопровождается контрольной функцией.

Сформулируем первые краткие выводы.

Финансы являются исторической категорией, которая порождается государством; ее содержание носит диалектический, сложно познаваемый характер и существенно изменяется в зависимости от состояния развития экономической теории, философии, накопленного практического опыта и личной позиции исследователя, т.е. как и материя, финансы в различных формах своего существования «неисчерпаемы».

Финансы можно рассматривать узко, в прагматическом плане, как движение денежных потоков и капитала. Такой подход характерен для современной западной литературы, трактующей финансы в очень широком аспекте с четким разграничением государственных (публичных) финансов и финансов корпораций.

В современной российской специальной литературе финансы рассматриваются как сложная экономическая категория, выражающая отношения, связанные с процессом формирования и использования денежных фондов. При трактовке содержания государственных финансов подчеркивается их императивный характер (ленинградская школа финансов).

Таким образом, *финансы — совокупность денежных отношений (связей) по поводу формирования и использования различных денежных фондов в процессе их образования, распределения и перераспределения.*

Предмет изучения финансовой науки — наиболее рациональные способы формирования и использования ограниченных денежных ресурсов во времени и условиях неопределенности.

Для чего же необходимо изучать финансы? Ответ очень удачно дан Э. Боди и Р. Мертоном (лауреат Нобелевской премии), приведем его почти без изменения¹. Итак, финансы нужно изучать:

- для принятия осознанных гражданских решений, оказывающих влияние на финансовую политику страны (не следует забывать, что бюджет государства — это и «твой бюджет»: оценивая политические программы партий, бюджетные послания, принимаемые законы, необходимо составлять свое мнение о том, как они скажутся на благосостоянии государства и собственных личных доходах);
- успешной деятельности в мире бизнеса и государственного управления;
- обеспечения интересной и выгодной карьеры;
- эффективного управления личными доходами и сбережениями;
- расширения собственного кругозора.

По мнению авторов, к этим положениям можно только присоединиться и с большим интересом приступить к изучению финансовой системы современной России.

Вопросы и задания для самоконтроля

1. Дайте определение и раскройте содержание категории «финансы».
2. Каковы причины возникновения государственных финансов?
3. Перечислите функции финансов.
4. Что входит в понятие «децентрализованные финансы»?
5. Для чего необходимо изучать финансовую науку?

1.2. Финансовая система

Функции и роль финансов реализуются через *финансовую систему*, с помощью которой осуществляется распределение и перераспределение денежных средств в экономике страны.

Необходимо отметить, что содержание и структура финансовой системы по-разному трактуются в отечественной и зарубежной

¹ Боди Э., Мертон Р. Финансы : учеб. пособие : пер. с англ. М. : ИД Вильямс, 2000. С. 38.

литературе. В западной литературе понятие «финансовая система» обычно определяется как совокупность финансовых институтов, финансовых рынков и финансовых инструментов, используемых для заключения финансовых сделок, обмена активами и рисками. Однако следует обратить внимание на ограниченность этого определения, так как оно связывает финансовую систему только с ее институциональными элементами. Такой односторонний подход не отражает функциональной основы и, соответственно, функциональной структуры финансовой системы как национальной системы, обеспечивающей аккумуляцию и распределение денежных средств различными субъектами экономики (государством, организациями, домохозяйствами), цели функционирования которых, а следовательно, и методы аккумуляции, распределения и использования ограниченных денежных средств принципиально различны.

Напротив, в отечественной литературе превалирует функциональный подход к раскрытию содержания финансовой системы, которая определяется как совокупность взаимосвязанных сфер и звеньев финансовых отношений, обладающих особенностями в формировании и использовании фондов денежных средств. Таким образом, в основу трактовки финансовой системы положен принцип наличия различных функциональных звеньев и сфер специфических финансовых отношений. Необходимость выделения ее отдельных сфер (звеньев) обусловливается различным участием субъектов экономических отношений в образовании, распределении и перераспределении ВВП, формировании и использовании денежных фондов и доходов.

Каждому звену финансовой системы присущи специфические цели функционирования и, следовательно, формы и методы образования и использования денежных фондов и доходов. Например, финансы организаций в основном обслуживают материальное производство и услуги, создание ВВП, его распределение внутри организаций и перераспределение части созданного дохода в бюджет и внебюджетные фонды. Через бюджетную систему страны мобилизуются ресурсы в централизованный фонд государства с дальнейшим перераспределением его средств между регионами, отраслями, социальными группами населения.

Следует иметь в виду, что первичные денежные доходы сферы финансов частных и государственных предприятий, а также доходы граждан создают основу финансовой системы любого государства.

В соответствии с рассматриваемой точкой зрения отечественных экономистов финансовая система России в целом состоит из трех укрупненных подсистем:

- 1) государственных и муниципальных финансов (централизованных финансов);

2) финансов хозяйствующих субъектов и финансов домашних хозяйств (децентрализованные финансы);

3) финансовых посредников, обеспечивающих функционирование финансовых рынков.

В зависимости от конкретных форм и методов формирования доходов и денежных фондов они, в свою очередь, делятся на звенья:

1) государственные и муниципальные финансы:

• бюджетная система (включая государственные внебюджетные фонды);

• суверенные фонды;

• государственный кредит;

2) финансы хозяйствующих субъектов:

• коммерческих предприятий и организаций;

• некоммерческих организаций;

3) финансы домашних хозяйств;

4) финансовые посредники (кредитные организации, частные пенсионные фонды, паевые инвестиционные фонды, страховые организации и другие финансовые институты), обеспечивающие функционирование финансовых рынков.

Рассмотрим каждое из названных звеньев.

В настоящее время бюджетная система России представлена следующими уровнями:

• федеральный бюджет;

• бюджеты субъектов РФ (бюджеты республик в составе РФ, краев, областей, автономных областей, автономных округов и городов федерального значения Москвы и Санкт-Петербурга);

• бюджеты муниципальных образований (местные бюджеты).

Современная *бюджетная система России* трех уровней определенным образом приблизилась к структуре бюджетных систем западных стран, имеющих федеративное устройство (подробно см. параграф 4.1).

Государственные внебюджетные фонды входят в состав бюджетной системы, но обладают определенной автономией (подробно см. 6.1). Их формирование связано с необходимостью иметь независимые от бюджета целевые источники средств. В первую очередь это касается удовлетворения таких важнейших общественных благ, как пенсии, социальное страхование и здравоохранение. Для аккумуляции и использования средств этих фондов государство применяет специфические формы и методы, в том числе — обязательное страхование. В связи с этим правомерно их выделение в самостоятельное звено государственных финансов.

Суверенные фонды (Резервный фонд и Фонд национального благосостояния), несмотря на их тесную взаимосвязь с федеральным бюджетом, правомерно относить к самостоятельному звену финансовой системы в связи с их высокой значимостью, особым

порядком распределения нефтегазовых доходов государства, специальным режимом сохранения и использования.

Государственный кредит выделяется в самостоятельное звено государственных финансов, так как ему присущи специфические формы финансово-кредитных отношений по привлечению средств в централизованные фонды государства. Государственный кредит представляет собой особую форму денежных отношений между государством и юридическими и физическими лицами. В данном случае государство выступает в качестве заемщика средств, а также кредитора и гаранта (подробно см. гл. 9). В этом звене наиболее широко представлена деятельность государства как заемщика средств. Необходимость государственного кредита связана с опережающим темпом роста государственных расходов над возможностями расширения собственной доходной базы, что позволяет обеспечить финансирование запланированных расходов бюджета в условиях его дефицита. Государственные заимствования необходимы и для преодоления временного разрыва в формировании доходов и расходов бюджетов всех уровней. Операции государства в качестве кредитора, предоставляющего кредиты и гарантии юридическим лицам, другим бюджетам значительно уже. Тем не менее в последнее время финансирование из бюджета на условиях возвратности и платности получило существенное развитие.

Финансы хозяйствующих субъектов, или финансы организаций и предприятий различных форм собственности — самостоятельное звено финансов. Именно здесь формируется основная часть доходов, которая в результате перераспределения по установленным государством правилам образует доходы бюджетов всех уровней, а также государственных внебюджетных фондов. В то же время определенная часть бюджетных (финансовых) средств в форме бюджетных субсидий, гарантий государства направляется на финансирование как текущей, так и инвестиционной деятельности предприятий (прежде всего — государственных и муниципальных), в соответствии с действующим законодательством.

В сфере финансов хозяйствующих субъектов выделяются следующие звенья:

- финансы коммерческих организаций;
- финансы некоммерческих организаций.

Финансы каждого из этих звеньев имеют специфику, связанную с формами организации предпринимательской деятельности, формированием доходов и расходов, владением имуществом, выполнением обязательств (подробно см. параграф 11.1).

Финансы домашних хозяйств как самостоятельное звено национальной финансовой системы в учебной литературе стали выделять сравнительно недавно, так как в условиях командно-административной системы их рассмотрение в качестве самостоятельного

звена не имело смысла, поскольку практически отсутствовала частная собственность, а большинство населения жило «от зарплаты до зарплаты», не имея легальных накоплений, приносящих ощутимый доход. Это звено финансовой системы имеет огромное значение в развитых капиталистических странах, так как в этом секторе сосредоточивается до 80% национального богатства. Формирование среднего класса в России, рост семейных доходов, развитие фондового рынка и финансовых инструментов, способствующих сохранению и преумножению средств (денежных накоплений) населения создают условия для формирования этого звена в национальной финансовой системе России. Так, в 2012 г. расходы домашних хозяйств в России составили 39,6 трлн руб. Для сравнения — расходы консолидированного бюджета и внебюджетных фондов в Российской Федерации за тот же период составили 23,4 трлн руб.

Появление термина «финансы домашних хозяйств» обусловлено также внедрением Системы национальных счетов (СНС) в России и является развитием понятия «финансовая система» в широком смысле. Финансы домашних хозяйств представляют собой обособленную сферу денежных отношений, в процессе которых формируются и используются денежные фонды, необходимые для обеспечения жизнедеятельности домашних хозяйств, понимаемых как группу лиц или отдельное лицо, совместно принимающих экономические решения и ведущих совместный бюджет.

Характерными чертами финансов домашних хозяйств России, в отличие от индустриальных стран, являются:

- низкая степень организованности (по сравнению с другими звеньями финансов);
- почти полное отсутствие контроля и регламентации со стороны государства (контроль в основном имеет место лишь при уплате налогов и иных обязательных платежей);
- отсутствие «старых, семейных» капиталов;
- отсутствие общей финансовой культуры, традиций (например, в области страхования, накопления, сбережения);
- низкий уровень знаний в области финансов вообще и личных финансов в частности;
- преобладание субъективных, иногда иррациональных, факторов при принятии тех или иных финансовых решений.

Следует отметить, что степень организованности финансов домашних хозяйств, а значит и правильность принятия решений в этой сфере, напрямую зависит от уровня финансовой грамотности населения. Этот вопрос рассматривается в параграфе 2.3.

Финансовые посредники — это финансовые институты, основной функцией которых является аккумулярование свободных денежных средств экономических субъектов и предоставление их

от своего имени на определенных условиях другим субъектам, нуждающимся в этих средствах. Финансовые посредники являются необходимым звеном современной финансовой системы. Деятельность финансовых посредников подробно будет рассмотрена в разделе IV настоящего учебника. Важно заметить, что финансовые посредники одновременно являются и хозяйствующими субъектами, создающими ВВП, уплачивающими налоги и т.д.

Таким образом, в отечественной трактовке финансовой системы, как уже отмечалось, преобладает функциональный подход. При этом в рамках финансовой системы, как правило, не рассматриваются институты, инструменты и информационные системы, обеспечивающие распределение и перераспределение денежных ресурсов в экономике. Необходимо отметить, что такое одностороннее определение является отражением действовавшей ранее командно-административной системы, при которой все перераспределительные функции выполняло государство, и фактически не существовало финансовых рынков.

Обобщая рассмотренные подходы к трактовке финансовой системы, следует исходить из того, что в странах с рыночной экономикой она представляет собой сложно структурированную систему, которой имманентно присущи как функциональная, так и институциональная основы. Согласно этому можно дать следующее определение финансовой системы в институциональном аспекте.

Финансовая система представляет собой совокупность финансовых организаций (учреждений) и финансовых рынков, обеспечивающих с помощью различных финансовых инструментов формирование и использование денежных средств государства, организаций и населения.

Таким образом, финансовая система как структурированный объект состоит из трех взаимосвязанных подсистем (рис. 1.2.1), каждая из которых в свою очередь включает несколько подсистем более низкого уровня.

Институциональная подсистема представляет собой инфраструктуру финансовой системы. Институциональная подсистема как совокупность финансовых рынков, организаций (учреждений) — посредников, финансовых инструментов и информационных технологий обеспечивает перераспределение (переток) ограниченных финансовых ресурсов от экономических субъектов с избытком этих ресурсов в определенный период времени к экономическим субъектам, имеющим недостаток этих ресурсов. Перераспределение средств с помощью различных финансовых инструментов и институтов принято называть движением финансовых потоков (рис. 1.2.2).