**ЮГОРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**

**ФАКУЛЬТЕТ ЗАОЧНОГО ОБУЧЕНИЯ**

Специальность 080109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

Группа з – 6170

Контрольная работа по дисциплине «**Финансы»**

Вариант № 17

Семестр осенний учебного года 2009 – 2010

Студентка Матвеева Мая Низаметиновна

Номер Зачетной книжки з – 1061717

Дата предоставления на проверку\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

**Ханты – Мансийск 2009 г.**

**Содержание.**

[1. Управление государственным кредитом. Российской федерации как гарант и как кредитор. 3](#_Toc245463354)

[2. Финансовый рынок. Финансовые посредники. 11](#_Toc245463355)

[2.1. Финансовое посредничество и финансовые посредники 11](#_Toc245463356)

[2.2. Финансовые рынки и их виды 18](#_Toc245463357)

[3. Доходы предприятий, объединений, формирований и методы их распределения. 26](#_Toc245463358)

[Список литературы. 34](#_Toc245463359)

[Приложение. 35](#_Toc245463360)

1. Управление государственным кредитом. Российской федерации как гарант и как кредитор.

Управление государственным кредитом — одно из направлений финансовой политики государства, связанное с обеспечением его дея­тельности в качестве заемщика, кредитора и гаранта. Это совокуп­ность действий государства, связанных с обслуживанием и погашени­ем государственного долга, выпуском и размещением новых займов, поддержанием вторичного рынка долговых обязательств, регулирова­нием рынка государственного кредита. Регулируют и осуществляют эту деятельность Министерство финансов РФ и Центральный банк РФ, которые определяют общий объем бюджетного дефицита, объем и характер займов, необходимых для его финансирования, разрабаты­вают кредитную политику и ее институциональное обеспечение.

Управление государственным кредитом направлено на достиже­ние экономических, социальных и политических целей, которые оп­ределяются тенденциями общественного прогресса и современным состоянием экономики страны. В числе основных экономических це­лей обеспечение экономической стабилизации и роста производст­ва, поддержание его конкурентоспособности на мировом рынке; со­циальные цели подразумевают обеспечение социальной стабильности и социального прогресса; политические цели формулируются исходя из идеи поддержания стабильности функционирования политической системы и обеспечения национальной безопасности. Достижение этих целей в немалой степени связано с управлением государствен­ным долгом, в особенности внешним, состояние которого, как пока­зывает мировая практика, во многом определяет не только экономи­ческую независимость страны, но и сохранение ее национального су­веренитета, что особенно актуально и для современной России.

Соответственно определяются и ранжируются задачи, которые предназначена решить система управления государственным креди­том в России переходного периода;

а) минимизация стоимости дол­га для заемщика;

б) эффективное использование привлеченных средств, создание соответствующей системы учета и контроля;

в) усиление инвестиционного характера займов;

г) регулирование объемов заемных обязательств государства и поддержание их курса;

д) привлечение средств на самых выгодных для эмитента условиях;

е) определение приоритетов кредитной политики государства, обес­печение своевременного возврата предоставленных кредитов.

В системе действий по управлению государственным кредитом важ­нейшим является обслуживание и погашение государственного долга, поскольку все затраты такого рода осуществляются за счет бюджетных средств, создавая для него дополнительную нагрузку, а несвоевремен­ность выплат ведет к увеличению суммы долга за счет штрафных санкций. Лишь в случае инвестиционных займов обслуживание и пога­шение обязательств осуществляются за счет доходов от проекта.

Обслуживание государственного долга предполагает, во-первых, осуществление операций по размещению долговых обязательств, во-вторых, выплату доходов по ним и, в-третьих, погашение долга полностью или частично согласно плану или осуществление взносов в фонд погашения. Погашение долга предполагает полный возврат основной суммы долга и процентов по нему, а также штрафов и иных платежей, связанных с несвоевременным возвратом долга.

Обслуживание государственного долга РФ производится Банком России и его учреждениями, если иное не предусмотрено Правитель­ством РФ. Банк России осуществляет функции генерального агента по обслуживанию государственного долга безвозмездно. Оплата ус­луг агентов по размещению и обслуживанию государственного долга осуществляется за счет средств федерального бюджета.

С точки зрения инвестора, наиболее приемлемым является свое­временное получение доходов и погашение займа, расчет по основ­ной сумме долга и процентов по нему. Однако в условиях значи­тельного роста государственной задолженности и бюджетного дефи­цита правительство вынуждено прибегать к различным способам регулирования долга. К таким способам традиционно относят рефи­нансирование, консолидацию, конверсию, унификацию займа, обмен облигаций по регрессивному соотношению и т. п.

Рефинансирование — это погашение старой государственной задол­женности путем выпуска новых займов.

Конверсия — традиционно это изменение доходности займов по­нижение в целях снижения расходов по управлению государствен­ным долгом или повышения доходности для кредиторов).

Консолидация — изменение срока действия уже выпущенных зай­мов в сторону увеличения (как правило) или сокращения. Предпола­гает облегчение условий выплаты долга в виде отсрочки платежей и погашения. Возможно совмещение консолидации с конверсией.

Унификация займов — это объединение нескольких займов в один, когда облигации ранее выпущенных займов обмениваются на облига­ции нового займа. Цель — уменьшение количества видов обращаю­щихся одновременно ценных бумаг, что упрощает работу и сокраща­ет расходы государства по обслуживанию долга. Унификация госу­дарственных займов обычно проводится вместе с консолидацией, но может быть проведена

и вне ее.

В ряде случаев правительство может провести обмен облигаций по регрессивному соотношению, т. е. когда несколько ранее выпущенных облигаций приравниваются к одной новой облигации, что избавляет государство от необходимости выполнять в полноценных деньгах рас­четы по облигациям (выплата процентов и (или) погашение облига­ций) размещенным ранее в обесценившейся на момент расчета валюте.

Отсрочка погашения займа отличается от консолидации тем, что в этом случае не только отодвигаются сроки погашения, но и, как правило, прекращается выплата доходов.

Конверсия, консолидация, унификация государственных займов и обмен облигаций государства обычно осуществляются только в отно­шении внутренних займов. Что касается отсрочки погашения обяза­тельств, то эта мера возможна и по отношению к внешней задолжен­ности. Отсрочка погашения внешнего займа, как правило, проводится по согласованию с кредиторами, причем эта операция не обязательно предусматривает приостановку выплаты процентов по займу.

Под аннулированием государственного долга понимается полный отказ государства от обязательств по выпущенным займам.

Основная задача управления государственным долгом Рос­сии—изменение долговой стратегии и переход от курса на отсрочку платежей к курсу на сокращение долга. В силу сложившихся обстоя­тельств в наибольшей степени это относится к внешнему долгу. И здесь целесообразно обратиться к современному мировому опыту конверсионных финансовых методов урегулирования внешней задол­женности, как наиболее гибких и адекватных современному состоя­нию и кредитным возможностям России.

Финансовый механизм конверсионной схемы состоит в ликвида­ции части внешней задолженности путем ее обмена на национальные активы — национальную валюту, облигации, акции, товары, финансо­вые активы и т. п. Наиболее приемлемым для России могут быть следующие варианты.

Долг в обмен на экспорт. Имеется в виду не сырьевой экспорт, а экспорт готовой продукции. Этот вариант позволяет поддержать конкурентоспособные производства в стране, развивать экспорт, ос­ваивать новые рынки сбыта, а следовательно, сохранять рабочие места, обеспечивать поступление налогов и погашение долгов, а также финансирование инвестиций. Важно поддерживать отрасли, имею­щие значительный экспортный потенциал (космическая, алюминие­вая, авиационная промышленность и др.), которые уже сейчас вы­пускают продукцию, соответствующую мировым стандартам и могут способствовать росту экономики в целом.

Долг в обмен на собственность. Этот вариант проводится, как правило, в рамках программы приватизации, а также предполагает обмен долговых обязательств на акции приватизируемых предпри­ятий и привлечение стратегических инвесторов. В этом случае важно провести оценку стоимости отечественных предприятий в соответст­вии со стандартами мирового рынка, а обмен долговых обязательств на акции должен осуществляться по выгодному для России курсу. Важно определить также доли акций (компаний) в собственности при конверсии долга.

Долг в обмен на налоги. В этом случае предполагается законода­тельное установление таких налоговых льгот для инвесторов — дер­жателей внешнего долга, которые побудили бы их к инвестициям. Разрешение на конверсию должно предоставляться только при осу­ществлении инвестиций, важных для экономики России. В этом слу­чае внешний долг будет погашаться за счет будущих доходов.

Выплата процентных платежей по внешнему государственному долгу в местной валюте. Этот вариант используется в мировой прак­тике в отдельных случаях. Выплаты осуществляются по привлека­тельному для кредиторов курсу, но перевод денег в счет процентных платежей осуществляется на специальные инвестиционные счета в отечественных банках, причем средства с этих счетов могут быть на­правлены только для осуществления прямых инвестиций в экономику должника. Все иные манипуляции с такого рода средствами и дохода­ми от этих инвестиций могут осуществляться лишь по истечении ус­тановленного в договоре конверсии срока (как минимум — через год).

Долг в обмен на наличные. Предполагает выкуп долга с дискон­том на вторичном рынке внешних долговых обязательств. В этом случае уменьшается номинальный долг и имеет место экономия на будущих процентных выплатах. Процедура этой операции такова: правительство назначает агента, обладающего достаточным опытом по купле-продаже внешних долгов (как правило, это крупный ком­мерческий банк) и устанавливает дисконт к номиналу долга, соглас­но которому оно готово выкупить у агента купленные им долги.

Реструктуризация долга. Этот способ регулирования задолжен­ности весьма распространен в современных условиях. Под реструк­туризацией понимается погашение долговых обязательств с одновре­менным осуществлением заимствований (принятием на себя других долговых обязательств) в объемах погашаемых долговых обяза­тельств с установлением иных условий обслуживания долгов и сроков их погашения. Реструктуризация долга может быть осуществле­на с частичным списанием (сокращением) суммы основного долга.

Многие из описанных приемов нашли применение при выводе России из дефолта 1998 г. В частности, можно упомянуть о таких методах, как:

а) реструктуризация облигационных займов в облига­ции с более поздним сроком погашения:

б) ведение переговоров с кредиторами с целью отсрочки платежей;

в) использование различ­ных схем взаимозачетов для снижения задолженности по займам;

г) привлечение кредитов банков для платежей по облигациям;

д) прием облигаций в счет налоговых платежей, в обмен на жи-  
лищные сертификаты и т. п.;

е) выкуп своих обязательств с дисконтом;

ж) досрочный выкуп своих обязательств.

Воспользовавшись низким уровнем цен на свои обязательства и ростом доходов своих бюджетов, процедуру выкупа еврооблигаций осуществили Москва и Санкт-Петербург. Так, в 1999—2000 гг. Моск­ва выкупила еврооблигации с погашением в 2000 г. на сумму 220 млн. долл., Санкт-Петербург также произвел досрочный выкуп своих еврооблигаций на сумму 80 млн. долл.

Российское законодательство, в частности Бюджетный кодекс РФ, предусматривает ряд организационных методов управления государст­венным долгом. Право осуществления государственных внешних за­имствований Российской Федерации и заключения договоров о пре­доставлении государственных гарантий, договоров поручительства другим заемщикам для привлечения внешних кредитов (займов) при­надлежит Российской Федерации или от ее имени - Правительству РФ либо уполномоченному Правительством РФ федеральному органу исполнительной власти. Право осуществлять государственные внеш­ние заимствования первоначально имели и субъекты РФ, бюджеты которых не получали финансовую помощь на выравнивание уровня бюджетной обеспеченности. На данный момент введен запрет на внешние заимствования для субъектов РФ (для муниципалитетов они и не были предусмотрены) - соответствующая поправка к Бюджетно­му кодексу вступила в действие

с 1 января 2002 г. Внешние заимство­вания разрешены лишь регионам, уже имеющим внешнюю задолжен­ность, для ее рефинансирования в пределах финансового года.

В настоящее время определяются предельные объемы долга и заим­ствований различных бюджетных уровней. Так, предельные объемы го­сударственного внутреннего и внешнего долга, пределы внешних заимст­вований Российской Федерации на очередной финансовый год утвер­ждаются федеральным законом о федеральном бюджете на очередной финансовый год с разбивкой долга по формам обеспечения обязательств.

Предельный объем государственных внешних заимствований Российской Федерации не должен превышать головой объем платежей по обслуживанию и погашению государственного внешнего долга страны. Предельный объем государственного долга субъекта Россий­ской Федерации, муниципального долга не должен превышать объем доходов соответствующего бюджета без учета финансовой помощи из бюджетов других уровней бюджетной системы РФ.

В качестве инструмента управления долгом предлагаются про­граммы внешних и внутренних заимствований, предоставляемых Российской Федерацией государственных кредитов, с указанием цели, источников, сроков возврата, общего объема займов или пре­доставленных кредитов.

В стране вводится единая система учета и регистрации государст­венных заимствований. Субъекты РФ, муниципальные образования регистрируют свои заимствования в Министерстве финансов РФ. Обязанность по ведению государственных книг внутреннего и внеш­него долга РФ (Государственная долговая книга Российской Феде­рации) возложена на Минфин России. Все названные инструменты и методы призваны обеспечить эффективное управление государст­венным долгом Российской Федерации.

Государственной или муниципальной гарантией является способ обеспечения обязательства, по которому РФ, субъект РФ или муниципальное образование – гаранты дают письменное обязательство отвечать за исполнение лицом, которому дается государственная или муниципальная гарантия, обязательства перед третьими лицами.

Гарант по государственной или муниципальной гарантии несет субсидиарную ответственность дополнительно к ответственности должника по гарантированному им обязательству.

Основными целями предоставления государственных гарантий является стимулирование инвестиционной активности и привлечение средств инвесторов для развития российской экономики по ключевым направлениям. Размер государственных гарантий, выдаваемых кредиторам, составляет до 40% средств, фактически предоставляемых ими для реализации конкретного инвестиционного проекта.

# 2. Финансовый рынок. Финансовые посредники.

## 2.1. Финансовое посредничество и финансовые посредники

Процесс аккумулирования и размещения финансовых ресурсов, осуществляемый финансовой системой, непосредственно связан с функционированием финансовых рынков и деятельностью финансо­вых институтов. Если задачей финансовых институтов является обеспечение наиболее эффективного перемещения средств от собст­венников к заемщикам, то задача финансовых рынков состоит в ор­ганизации торговли финансовыми активами и обязательствами меж­ду покупателями и продавцами финансовых ресурсов.

Покупателями и продавцами на финансовых рынках выступают три группы экономических субъектов: домашние хозяйства, фирмы, государства.

Каждый из указанных субъектов в конкретный период времени может находиться в состоянии сбалансированности своего бюджета, либо его дефицита, или профицита. В последних двух случаях у экономических субъектов возникает либо потребность в заимствова­нии финансовых средств, или возможность в размещении временно свободных средств на выгодных для себя условиях. Финансовые рынки, собственно, и предназначены для того, чтобы наиболее эф­фективно были учтены и реализованы интересы потенциальных про­давцов и покупателей.

Акты купли-продажи товаров финансового рынка зачастую со­пряжены с финансовыми обязательствами, то есть обязательствами возврата согласованной суммы денежных средств в определенные сроки на определенных условиях. Соответственно владение финансо­выми обязательствами для кредитора является правовым основанием его притязаний на получение реальных денежных средств в установ­ленные сроки в будущем.

Взаимодействие между продавцами и покупателями может осу­ществляться непосредственно либо опосредованно. В первом случае удовлетворение взаимного интереса осуществляется с помощью пря­мого финансирования, во втором — финансированием через посред­ников, т. е. в виде опосредованного финансирования.

При прямом финансировании покупатель в обмен на финансовое обязательство получает денежные средства непосредственно у про­давца. Для покупателя финансовые обязательства продавца рассмат­риваются как активы, приносящие процентные доходы. Эти финан­совые обязательства могут продаваться и покупаться на финансовых рынках. Обязательства, выпускаемые покупателями, называются пря­мыми обязательствами и реализуются, как правило, на рынках пря­мых заимствований. Прямое финансирование осуществляется через частное размещение, когда, например, фирма (продавец) продает весь выпуск ценных бумаг одному крупному институциональному инвестору или группе мелких инвесторов. Реализация подобных опе­раций требует, как правило, профессионального знания интересов и потребностей потенциальных покупателей финансовых обязательств.

На финансовых рынках всегда присутствуют соответствующие специалисты, прежде всего брокеры, которые сводят продавцов и заинтересованных покупателей. Брокеры не покупают и не продают ценные бумаги. Они лишь исполняют заказы своих клиентов на про­ведение определенных операций по приемлемым (выгодным) для них ценам.

Участниками рынка прямых заимствований наряду с брокерами выступают дилеры и инвестиционные банки. Дилеры от своего име­ни и за свой счет приобретают и продают определенные ценные бу­маги, по которым, на их взгляд, ожидается рост котировок. Доход дилера определяется разницей между ценой спроса и ценой предло­жения, называемой также спрэдом. Очевидно, что прибыль дилера зависит прежде всего от характера роста стоимости ценных бумаг и, разумеется, от расходов, связанных с приобретением, хранением и продажей ценных бумаг.

Инвестиционные банки помогают осуществлять первичное разме­щение финансовых обязательств. Они снижают эмиссионный риск продавцов путем гарантированного размещения этих обязательств по фиксированной цене, выступая в роли дилера или брокера. Инвести­ционные банки выполняют и другие функции, услуги. В частности, они осуществляют консультирование эмитентов по всем аспектам вы­пуска и размещения цепных бумаг, оказывают помощь в составлении Проспекта эмиссии, в выборе срока (времени) выхода на рынок и т. д.

Функционирование рынков прямых заимствований связано с рядом трудностей, которые обусловлены крупнооптовым характером продаж, что сужает круг возможных покупателей. Поэтому движение денежных средств от субъектов, имеющих профицит бюджетов, к субъектам с де­фицитом бюджета зачастую носит опосредованный характер.

Опосредованное финансирование предполагает наличие финан­совых посредников (финансовых институтов), которые аккумулиру­ют свободные денежные средства разных экономических субъектов и предоставляют их от своего имени на определенных условиях дру­гим субъектам, нуждающимся в этих средствах. Финансовые посред­ники приобретают у экономических субъектов, нуждающихся в де­нежных средствах, их прямые обязательства и преобразуют их в дру­гие обязательства с иными характеристиками (сроки погашения, процентные платежи и т. д.), которые продают экономическим субъ­ектам, имеющим свободные денежные средства.

В финансовых посредниках зачастую заинтересованы как эконо­мические субъекты, имеющие временные свободные денежные сред­ства (кредиторы), так и субъекты, нуждающиеся в денежных средст­вах (заемщики), так как они получают определенные преимущества и выгоды.

Можно выделить следующие выгоды с позиции кредиторов.

Во-первых, посредники осуществляют диверсификацию риска пу­тем распределения вложений по видам финансовых инструментов между кредиторами при выдаче синдицированных (совместных) кре­дитов во времени и иным образом, что ведет к снижению уровня кредитного риска. При отсутствии финансового посредника велик кредитный риск, т. е. риск невозврата основной суммы долга и про­центов. Чистый доход посредника определяется разницей между ставкой за предоставленный им кредит и ставкой, под которую сам посредник занимает деньги, за вычетом издержек, связанных с веде­нием счетов, выплатой заработной платы сотрудникам, налоговыми платежами и т. д.

Во-вторых, посредник разрабатывает систему проверки платежеспособности заемщиков и организует систему распространения своих ус­луг, что также снижает кредитный риск и издержки по кредитованию.

В-третьих, финансовые институты позволяют обеспечить постоян­ный уровень ликвидности для своих клиентов, т. е. возможность по­лучения наличных денег. С одной стороны, сами финансовые инсти­туты имеют возможность держать в наличной форме определенную долю своих активов. С другой стороны, для некоторых видов финан­совых институтов государство устанавливает законодательные нор­мы, регулирующие ликвидность. Так, для коммерческих банков через нормативы резервирования законодательно обеспечивается поддержа­ние минимальных остатков денежных средств на счетах в централь­ном банке и в кассе.

Не только кредиторы, но и заемщики получают свои выгоды в результате реализации схемы опосредованного финансирования.

Во-первых, финансовые посредники упрощают проблему поиска кредиторов, готовых предоставить займы на приемлемых условиях.

Во-вторых, При наличии финансового посредника ставка за кре­дит для заемщика при нормальных экономических условиях оказы­вается чаще всего ниже, чем при его отсутствии. Объясняется этот парадокс тем, что финансовые посредники снижают кредитный риск для первичных кредиторов (вкладчиков) и могут устанавливать бо­лее низкие ставки привлечения средств. Эти суммы станок вместе с издержками посредника оказываются не так велики, чтобы возника­ла необходимость увеличивать ставку размещения выше уровня ставки при прямом кредитовании.

В-третьих, финансовые посредники осуществляют трансформа­цию сроков, восполняя разрыв между предпочтением долгосрочных ссуд заемщика и предпочтением ликвидности кредитора. Это стано­вится возможным благодаря тому, что не все клиенты требуют свои деньги одновременно, а поступление средств финансовому посредни­ку также распределено во времени.

В-четвертых, финансовые институты удовлетворяют спрос заем­щиков на крупные кредиты за счет агрегирования больших сумм от множества клиентов.

Рынки опосредованных заимствований относят к розничным рын­кам. Основными финансовыми посредниками на этих рынках высту­пают: коммерческие банки, взаимосберегательные банки, кредитные союзы, страховые компании, негосударственные пенсионные фонды, инвестиционные фонды, финансовые компании.

Всех финансовых посредников можно подразделить на четыре группы: (1) финансовые учреждения депозитного типа; (2) договор­ные сберегательные учреждения; (3) инвестиционные фонды; (4) иные финансовые организации.

Наиболее распространенными финансовыми посредниками выступают учреждения депозитного типа. В развитых странах их услуга­ми пользуется значительная часть населения, так как выплату дохо­дов но депозитным счетам, как правило, гарантируют страховые ком­пании, надежность которых обеспечивает государство. Привлеченные депозитными учреждениями средства используются для выдачи бан­ковских, потребительских и ипотечных кредитов. Основными инсти­тутами данной группы являются коммерческие банки, сберегатель­ные институты и кредитные союзы.

Коммерческие банки, как правило, предлагают самый широкий спектр услуг по привлечению денежных средств от экономических субъектов, временно располагающих таковыми, а также по предос­тавлению различных займов, кредитов. В силу огромной значимости коммерческих банков в функционировании денежно-кредитной сис­темы государства они являются объектом жесткого государственного контроля.

Сберегательные институты являются специализированными фи­нансовыми институтами, основными источниками средств которых выступают сберегательные вклады и разнообразные срочные потре­бительские депозиты. Эти институты заимствуют денежные средства на короткие сроки с использованием текущих и сберегательных сче­тов, а затем ссужают их на длительный срок под обеспечение в виде недвижимости.

Кредитные союзы являются институтами взаимного кредитова­ния. Они принимают вклады частных лиц и кредитуют членов союза на приемлемых для тех условиях. Обязательства кредитных союзов формируются из сберегательных счетов и чековых счетов (паев). Свои средства кредитные союзы предоставляют членам союза в виде краткосрочных потребительских ссуд.

Кредитные союзы имеют ряд преимуществ перед иными финан­совыми институтами депозитного типа. Как правило, они освобожда­ются от уплаты налога на доходы (прибыль), они не являются субъектом антимонопольного законодательства, что позволяет им участ­вовать в совместных предприятиях.

В России деятельность кредитных союзов не получила достаточ­ного распространения. Их статус на федеральном уровне определен лишь разъяснениями Министерства юстиции РФ. Специальный за­кон «О кредитных потребительских кооперативах граждан (кредит­ных потребительских союзах)» принимался Государственной Думой, но в действие не введен. А в созданную в 1994 г. «Лигу кредитных союзов» входят около сорока кредитных союзов и четыре региональ­ные ассоциации кредитных союзов.

К сберегательным учреждениям, действующим на договорной ос­нове, относят страховые компании и пенсионные фонды. Эти финан­совые институты характеризуются устойчивым притоком средств от держателей страховых полисов и владельцев счетов в пенсионных фондах. Они имеют возможность инвестировать средства в долго­срочные высокодоходные финансовые инструменты.

Инвестиционные фонды продают свои ценные бумаги (акции, инвестиционные паи) инвесторам и используют полученные средства для покупки прямых финансовых обязательств. Как правило, они характеризуются высокой надежностью и низким номиналом продавае­мых ценных бумаг. Среди инвестиционных фондов выделяются пре­жде всего паевые (взаимные) фонды. Они продают свои паи инве­сторам и покупают на вырученные средства преимущественно акции и облигации. Существуют различные типы паевых фондов. Для всех них стоимость пая изменяется (как правило, растет), что позволяет инвесторам получать доход в случае продажи пая паевому фонду.

Системы паевых фондов играют активную роль на финансовых рынках в экономически развитых странах. В частности, в США од­ними из наиболее динамично развивающихся инвестиционных фон­дов являются паевые фонды денежного рынка, впервые появившиеся в 1972 г. Отличительной особенностью этих фондов является то, что они осуществляют инвестиции в краткосрочные ценные бумаги с низким риском неплатежа и высоким номиналом - от одного мил­лиона долларов и выше. Для многих инвесторов такие ценные бума­ги недоступны в силу их высокой стоимости. Паевые фонды денеж­ного рынка дают возможность мелким инвесторам получать доход от своих вложений по рыночной ставке процента и при этом не под­вергаться значительным рискам не возврата средств.

К последней группе финансовых посредников относятся различ­ные типы финансовых компаний, таких, как финансовые компании, специализирующиеся на кредитных и лизинговых операциях в сфере бизнеса и финансовые компании потребительского кредита, предос­тавляющие займы домашним хозяйствам с правом погашения в рас­срочку,

Основную часть денежных средств эти финансовые институты получают от продажи инвесторам краткосрочных обязательств в виде коммерческих бумаг. Деятельность этих компаний регулируется нормативными актами представительных (законодательных) и испол­нительных органов власти.

Объемы финансовых операций, осуществляемые финансовыми посредниками, в последние десятилетие возрастают. При этом в раз­литых странах наблюдается относительное изменение объема услуг, предоставляемых отдельными финансовыми посредниками. Одновре­менно имеет место относительное изменение объема активов отдель­ных финансовых институтов.

## 2.2. Финансовые рынки и их виды

Анализ функционирования финансовых рынков предполагает оп­ределенную его сегментацию, расчленение, выделение отдельных функционирующих но своим правилам рынков. В зависимости от целей анализа, а также от особенностей развития отдельных сегмен­тов финансового рынка в тех или иных странах существуют разные подходы к классификации финансовых рынков. Ниже приведе­на. Дадим краткую характеристику одной из возможных классификаций (Приложение 1)[[1]](#footnote-1):

Валютный рынок — это рынок, на котором товаром являются объекты, имеющие валютную ценность, к валютным ценностям относятся:

иностранная валюта (денежные знаки (банкноты, казначейские билеты, монеты, являющиеся законным платежным средством или изымаемые, но подлежащие обмену) и средства на счетах в денеж­ных единицах иностранного государства, международных или расчет­ных денежных единицах);

ценные бумаги (чеки, векселя), фондовые ценности (акции, об­лигации) и другие долговые обязательства, выраженные в иностран­ной валюте;

драгоценные металлы (золото, серебро, платина, палладий, ири­дий, родий, рутений, осмий) и природные драгоценные камни (алма­зы, рубины, изумруды, сапфиры, александриты, жемчуг).

В качестве субъектов (участников) валютного рынка выступают: банки, биржи, экспортеры и импортеры, финансовые и инвестицион­ные учреждения, правительственные организации.

Объект валютного рынка (на кого направлены действия субъек­та) — любое финансовое требование, обозначенное в валютных цен­ностях. Объекты салютного рынка покупаются и продаются субъек­тами валютного рынка за деньги, находящиеся в обращении.

Субъекты валютного рынка осуществляют следующие виды опера­ций: передача покупательной способности, хеджирование (страхование открытых валютных позиций), спекуляция (выгода от ожидания изме­нений валютных курсов или процентных ставок), арбитраж процент­ных ставок (получение выгоды от принятия депозитов и их перераз­мещение на согласованные периоды по более высокой ставке).

Передача покупательной способности осуществляется в виде сле­дующих типовых сделок:

кассовые (спот) — подразумевается немедленная поставка валюты, чаще всего в течение двух рабочих дней после заключения сделки;

срочные (форвард) - подразумевается поставка валюты через четко определенный промежуток времени;

свопы — предполагается одновременное осуществление опера­ций покупки и продажи с разными сроками исполнения.

При проведении операции с объектами валютного рынка (валютных операций) субъекты действуют не только с точки зрения экономиче­ской целесообразности, но и в определенном поле организационных, экономических и правовых ограничений. Такую совокупность взаимоотношений можно назвать системой валютно-финансовых отношений.

Рынок золота — это сфера экономических отношений связанных с куплей-продажей золота как с целью накопления и пополнения зо­лотого запаса страны, так и для организации бизнеса и (или) про­мышленного потребления.

В основе наиболее общего деления финансовых рынков на рынки денежных средств и рынки капитала лежит срок обращения соответствующих финансовых инструментов. В практике развитых стран считается, что если срок обращения финансового инструмента со­ставляет менее года, то это инструмент денежного рынка. Долгосроч­ные инструменты (свыше пяти лет) относятся к рынку капитала. Строго говоря, имеется «пограничная область» от одного года до пяти лет, когда говорят о среднесрочных инструментах и рынках. В общем случае они также относятся к рынку капитала. В России раз­деление на кратко- и долгосрочные финансовые инструменты не­сколько иное. К последним часто относят инструменты с периодом обращения более полугода.

Таким образом, граница между краткосрочными и долгосрочными финансовыми инструментами, равно как и граница между денежными рынками и рынком капитала, не всегда может быть четко прове­дена. Вместе с тем такое деление имеет глубокий экономический смысл. Инструменты денежного рынка служат в первую очередь для обеспечения ликвидными средствами государственных организаций и сферы бизнеса, тогда как инструменты рынка капитала связаны с процессом сбережения и инвестирования.

Примерами инструментов денежного рынка являются казначей­ские векселя, банковские акцепты, депозитные сертификаты банков. К инструментам рынка капитала, например, относятся долгосрочные облигации, акции, долгосрочные ссуды.

Следует иметь в виду, что наличные и безналичные деньги как таковые обращаются на денежном рынке только в том случае, если они являются товаром сами, а не обслуживают товарный оборот, как это имеет место на рынках товаров и услуг.

Рынок капитала, в свою очередь, подразделяется на рынок ссудно­го капитала и рынок долевых ценных бумаг. Такое деление выража­ет характер отношений между покупателями товаров (финансовых инструментов), продаваемых на этом рынке, и эмитентами финансо­вых инструментов. Если в качестве финансового инструмента высту­пают долевые ценные бумаги, то эти отношения носят характер отно­шений собственности, в остальных случаях это кредитные отношения.

Долевые ценные бумаги представляют собой сертификаты, подтверждающие право ее владельца на владение собственностью, на  
долю в уставном капитале организации, на участие в распределении  
прибыли и, как правило, на участие в управлении этой организацией. Вопросы владения собственностью определяются законодательными актами, а также учредительными документами организации (общества).

На рынке ссудного капитала обращаются долгосрочные финансо­вые инструменты, предоставляемые на условиях срочности, возвратно­сти и платности. Они включают в себя рынок долгосрочных банков­ских ссуд и рынок долговых ценных бумаг (также долгосрочных).

В деятельности экономических субъектов для обеспечения их те­кущей ликвидности важную роль играет рынок денежных средств, называемый также денежным рынком и имеющий, в свою очередь, несколько сегментов:

Рынок денежных средств

Дисконтный рынок

Рынок межбанковских кредитов (МБК)

Рынок Евровалют

Рынок депозитных сертификатов

Рис. 1. Основные сегменты рынка денежных средств.

Прежде всего следует упомянуть о дисконтном рынке как обобщающей характеристике рынка, на котором продаются и покупаются векселя. Этот рынок играет особую роль в денежно-кредитном регу­лировании экономики, а его значение заключается в обеспечении равномерного притока денег в экономику. Операторами дисконтных рынков являются центральный банк и коммерческие банки.

Важным сегментом денежного рынка является рынок межбанков­ских кредитов (МБК), на котором коммерческие банки кредитуют друг друга. Межбанковские кредиты предоставляются в форме про­дажи излишка средств коммерческого банка на резервном счете в центральном банке сверх определенной законом величины обязатель­ных резервов и в форме сделок «РЕПО».

Сделка «РЕПО» представляет собой продажу ценных бумаг с ус­ловием обратного выкупа. Для проведения подобных сделок необхо­димыми предпосылками являются наличие развитого рынка государ­ственных ценных бумаг и развитой системы бездокументарного обо­рота ценных бумаг, т. е. депозитарной формы. При осуществлении сделки «РЕПО» сторона, продающая ценные бумаги, получает де­нежные средства, которые могут быть использованы ею для различ­ных целей: восполнения недостатка ликвидных средств, проведения активных операций на других сегментах финансового рынка (напри­мер, валютном), процентного арбитража (взятие кредита на один срок и предоставление его па иной срок под больший процент). При истечении срока соглашения должен быть осуществлен обратный выкуп ценных бумаг по цене, превышающей цену их продажи. Раз­ница этих цен представляет процентный платеж за пользование де­нежными средствами. Выкуп должен быть осуществлен на фиксиро­ванную дату или в течение некоторого периода.

Рынок евровалют представляет собой часть денежного рынка, на котором осуществляется торговля краткосрочными финансовыми ин­струментами, номинированными в евровалютах. Евровалюта — общее понятие для обозначения валют, которые имеют хождение вне стра­ны-эмитента, т. е, широко используются на международных рынках при кредитных, депозитных и иных операциях. В первую очередь к этим валютам относят доллар США, немецкую марку, фунт стерлин­гов и некоторые другие общепризнанные валюты.

Примером инструментов, обращающихся на рынках евровалют, являются синдицированные кредиты сроком от 3 до 6 месяцев, пре­доставляемые синдикатами банков из разных стран в одной из евро­валют.

Часть финансовых инструментов, номинированных в евровалюте, например еврооблигации, относится большей частью к рынкам капи­талов.

В развитых странах существует также рынок депозитных серти­фикатов. Депозитные сертификаты представляют собой свидетельст­ва о крупных срочных вкладах в банках и являются ценной бумагой. Поскольку срок обращения депозитных сертификатов, как правило, не превышает один год, эти бумаги можно рассматривать как бумаги денежного рынка.

На рынке ценных бумаг выпускаются, обращаются и поглощают­ся как собственно ценные бумаги, так и их заменители (сертифика­ты, купоны и т. п.).

Участников рынка ценных бумаг можно разделить на три группы:

эмитенты — лица, выпускающие ценные бумаги с целью при­влечения необходимых им денежных средств;

инвесторы — лица, покупающие ценные бумаги с целью получе­ния дохода, имущественных и неимущественных прав;

посредники — лица, оказывающие услуги эмитентам и инвесто­рам по достижению ими поставленных целей.

В зависимости от сроков совершения операций с ценными бума­гами рынок ценных бумаг подразделяется на спотовый и срочный.

На спотовом рынке обмен ценных бумаг на денежные средства осуществляется практически во время сделки. На срочном рынке осуществляется торговля срочными контрактами.

Форвардный рынок — это рынок, на котором стороны договарива­ются о поставке имеющихся у них в действительности ценных бумаг с окончательным расчетом к определенной дате в будущем.

Фьючерсный рынок — это рынок, на котором производится тор­говля контрактами на поставку в определенный срок в будущем цен­ных бумаг или других финансовых инструментов, реально продавае­мых на финансовом рынке.

Опционный рынок - это рынок, на котором производится куп­ля-продажа контрактов с правом покупки или продажи определен­ных финансовых инструментов по заранее установленной цене до окончания его срока действия. Заранее установленная цена называ­ется ценой исполнения опциона.

Рынок свопов — это рынок прямых обменов контрактами между участниками сделки с ценными бумагами. Он гарантирует им взаим­ный обмен двумя финансовыми обязательствами в определенный момент (или несколько моментов) в будущем. В отличие от фор­вардной сделки своп обычно подразумевает перевод только чистой разницы между суммами по каждому обязательству. Кроме того, в отличие от форвардного контракта конкретные параметры взаимных обязательств по свопам, как правило, не уточняются и могут изме­няться в зависимости от уровня процентной ставки, обменного курса или других величин.

В зависимости от форм организации совершения сделок с ценны­ми бумагами рынок ценных бумаг подразделяется на биржевой и внебиржевой.

Биржевой рынок представляет собой сферу обращения ценных бумаг в специально созданных финансовых институтах для органи­зованной и систематической продажи и перепродажи ценных бумаг. Эти институты называются фондовыми биржами. Торговлю на бир­же осуществляют только члены биржи, причем торговля может осу­ществляться только теми ценными бумагами, которые включены в котировочный список, т. е. прошли процедуру допуска цепных бумаг к продаже на бирже. Самая крупная фондовая биржа находится в Нью-Йорке.

Внебиржевой рынок ценных бумаг представляет собой систему крупных торговых площадок, осуществляющих торговлю многими видами ценных бумаг. Деятельность этих торговых площадок подчи­няется строгим правилам, обязательным для исполнения всеми уча­стниками сделок. Объемы операций, совершаемых во внебиржевой торговле, зачастую превышают объемы операций на фондовом рын­ке. Дилеров внебиржевого рынка иногда называют «создателями, де­лателями рынка».

Процесс вывода вновь выпускаемых ценных бумаг на рынок называется первичным размещением; соответственно он происходит на первичных финансовых рынках. Обязательные участники этого рын­ка — эмитенты ценных бумаг и инвесторы. Назначение первичных рынков состоит в привлечении дополнительных финансовых ресурсов, необходимых для инвестиций в производство и для других целей.

Вторичные финансовые рынки напоминают рынки подержанных автомобилей: они позволяют получать деньги при продаже «бывших в употреблении» (т. е. эмитированных ранее) ценных бумаг с той разницей, что на вторичном рынке ценных бумаг цены на них, как правило, выше, чем цены на эти же ценные бумаги при первичном размещении; Вторичные рынки ценных бумаг предназначены для пе­рераспределения уже имеющихся ресурсов в соответствии с потреб­ностями и возможностями участников рынка. Благодаря существова­нию вторичных финансовых рынков увеличиваются объемы покупок инвесторами ценных бумаг на первичных рынках.

В рассмотренной выше классификации финансовых рынков отсут­ствуют рынок страховых полисов и пенсионных счетов, а также ипо­течные рынки. Это особые рынки со своими финансовыми инстру­ментами и институтами - сберегательными учреждениями, действую­щими на договорной основе. Их значимость неуклонно повышается; в частности, в США по объему совокупных финансовых активов они более чем в полтора раза превышают совокупные активы коммерче­ских банков, сберегательных институтов и кредитных союзов.

Инвестиционная политика страховых компаний и пенсионных фондов направлена на приобретение долгосрочных финансовых инструментов со сроками погашения, которые наиболее близко совпа­дают с их долгосрочными обязательствами.

Необходимость выделения ипотечных рынков в составе рынка капитала связана с рядом обстоятельств. Во-первых, ипотечные креди­ты всегда обеспечиваются реальным залогом в виде земельных уча­стков или зданий. Если заемщик не выполняет своих долговых обя­зательств, то имущественные права на залог переходят к кредитору. Во-вторых, ипотечные кредиты не имеют стандартных параметров (различные номиналы, сроки погашения и т.д.) и соответственно трудно реализуются на вторичном рынке. Об этом свидетельствует тот факт, что объем вторичного рынка ипотек значительно уступает объемам вторичного рынка цепных бумаг, размещенных на рынках долгосрочных капиталов. В-третьих, ипотечные рынки в отличие от других рынков долгосрочных капиталов в развитых странах строго регулируются действиями специальных государственных органов.

# 3. Доходы предприятий, объединений, формирований и методы их распределения.

Права и возможности в распределении и использовании прибыли имеют большое значение для любого хозяйствующего субъекта, так как прибыль выступает основным источником финансового, производственного и социального развития, материального развития его работников.

Система распределения и использования прибыли должна стимулировать дальнейшее развитие данного вида деятельности и освоение новых, материально заинтересовывать в увеличении прибыли.

Порядок распределения и использования прибыли коммерческого предприятия определяется принятой в данном обществе на данном этапе его развития методологией присвоения прибыли.

Действующий порядок распределения прибыли соответствует нынешнему этапу становления рыночных отношений, т. е. предприятие должно участвовать своей прибылью в формировании государственного бюджета, а оставшаяся часть прибыли должна быть распределена между собственником предприятия и собственником заемного капитала и других финансовых ресурсов в соответствии с заключенными договорами.

Государственное воздействие на выбор направлений использования чистой прибыли осуществляется через налоги, налоговые льготы, а также экономические санкции.

Такая система распределения доходов в нашей стране начала вводиться в 1964 г. Она в своем развитии прошла три этапа. Суть реформы системы распределения доходов заключается в постоянной децентрализации изъятия доходов предприятия в пользу государства и сокращении финансирования расходов предприятия из бюджета. Нынешняя система распределения доходов отечественных предприятий начинает выполнять те же функции, что и принятая в развитых странах на Западе.

Таким образом, с переходом к рыночной экономике в России система присвоения прибыли сориентирована на действующую за рубежом.

Общим для всех предприятий независимо от форм собственности и видов деятельности является распределение прибыли в соответствии с уставом и коллективным договором на следующие цели :

1 ) платежи в бюджет;

2) отчисления во внебюджетные фонды, созданные по решению правительства или местных органов власти;

3) формирование фонда накопления;

4) создание фонда потребления;

5) благотворительные цели;

6) другие цели (накопление средств для выкупа имущества и т.п.).

Парламентом внесены изменения и дополнения в законы России по вопросу налогообложения. С учетом этих изменений определены следующие виды общегосударственных и местных налогов и сборов :

а) налог на добавленную стоимость;

б) акцизы;

в) налог на прибыль и доходы;

г) налог за пользование природными ресурсами (экологический налог);

д) налог на недвижимость;

е) земельный налог (плата за землю);

ж) налог на топливо;

з) транзитный налог;

и) государственная пошлина и сборы;

к) подоходный налог с граждан;

л) отчисления во внебюджетные фонды на содержание жилого фонда.

м) сбор в государственный фонд поддержки экспортеров.

Перечень и методика исчисления налогов может изменяться по решению законодательных органов,

Чистый доход предприятия после уплаты налогов и отчислений (предпринимательский доход) используется для формирования:

фонда развития (фонда накопления), что соответствует приросту основных и оборотных фондов предприятия (прирост капитала);

фонда потребления (для повышения материальной заинтересованности работников предприятия в повышении эффективности и рентабельности предприятия);

Размер фондов жестко не регламентируется, за исключением отдельных направлений их использования.

Фонд накопления и фонд потребления - это фонды специального назначения. Они образуются, если это предусмотрено учредительными документами. Фонд накопления создается для финансирования производственного развития предприятия: на финансирование капитальных вложений; расширение и реконструкцию предприятия; на финансирование новых разработок; на погашение ссуд и процентов по ним; на содержание объектов, предназначенных для культурно-просветительных работ; на пополнения собственных оборотных средств и др. Таким образом, фонд накопления представляет собой источник средств хозяйствующих субъектов, аккумулирующий прибыль и другие источники для создания нового имущества, приобретения основных фондов, оборотных средств и т. п. Фонд накопления свидетельствует о росте имущественного состояния предприятия, увеличения собственных его средств.

Фонд потребления - источник средств, зарезервированных хозяйственным субъектом для осуществления мероприятий по социальному развитию (кроме капитальных вложений) и материальному поощрению коллектива. Фонд потребления направляется на следующие цели:

-на выплату единовременных вознаграждений по итогам работы за год;

-на выплату пособий;

-на оплату проезда;

-на выдачу беспроцентных ссуд;

-на установление надбавок к пенсиям работающим пенсионерам;

-единовременные поощрения работников;

-установление трудовых и социальных льгот;

-на выплату дивидендов по ценным бумагам.

Резервный фонд создается хозяйствующим субъектом на случай прекращения их деятельности для покрытия кредиторской задолженности. Он является обязательным для акционерного общества, кооператива, товарищества, предприятия с иностранными инвестициями. Акционерное общество в резервный фонд дополнительно зачисляет эмиссионный доход

т. е. сумму разницы между продажной и номинальной стоимостью акций, вырученную при их реализации по цене, превышающей номинальную стоимость. Эта сумма не подлежит использованию и распределению, кроме случаев реализации акций по цене ниже номинальной стоимости.

Резервный фонд акционерного общества используется на выплату процентов по облигациям, дивидендов по привилегированным акциям, в случае недостаточности чистой прибыли для этих целей.

В некоторых государствах, и в частности в России, резервный фонд не должен превышать 50 % облагаемой налогом прибыли, а размер фонда от 10 до 25% уставного капитала[[2]](#footnote-2).

Отдельные предприятия, добровольные объединения могут иметь несколько отличный от общего порядок распределения прибыли. Такое отличие обусловлено спецификой создания уставного капитала, целевой стратегией и тактикой, формами собственности .

Планирование распределения прибыли осуществляется в два этапа:

на первом определяется потребность в прибыли по следующим направлениям ее использования:

а) для финансирования развития материально-технической базы предприятия - авансирования основного капитала. Потребность в прибыли по этому направлению определяется на основе экспертной оценки потребности в модернизации оборудования с учетом других источников финансирования, но не менее 10 % чистой прибыли, остающейся в распоряжении предприятия (по действующему порядку распределения прибыли);

б) для финансирования прироста собственных оборотных фондов - авансирование собственного оборотного капитала. Расчет потребности в дополнительных оборотных средствах можно произвести методом технико-экономических расчетов или методом прямого счета на основании данных о наличии оборотных средств на начало планового периода, прогнозных темпов роста объема товарооборота, с учетом изменения участия собственных средств в оплате товаров и доли кредитуемого товарооборота в его общей величине. По действующему порядку на пополнение собственных оборотных средств должно быть направлено не менее 40 % чистой прибыли, остающейся в распоряжении предприятия;

в) для создания финансовых резервов. Потребность в финансовых резервах определяется двумя способами: или как определенный процент от чистой прибыли, оговоренный в учредительных документах, или исходя из потребности в финансах в связи с ростом и расширением деятельности предприятия.

г) для погашения долгосрочных и среднесрочных кредитов банка и уплаты процентов по ним. Потребность в этих ресурсах определяется договором и условиями получения и погашения этих кредитов;

д) для погашения прочих видов кредитных обязательств предприятия (облигации) и уплата процентов по ним;

е) использование прибыли для приобретения кредитных обязательств, акций других предприятий определяется в основном экспертным путем с учетом выбранных целевых установок в развитии предприятия (перелив капитала в другие виды экономики, расширение рынка сбыта и др.);

ж) для финансирования деятельности объединений, ассоциаций, концернов и других горизонтальных структур, членом которых является данное предприятие. Потребность в прибыли для этих целей определяется договором и уставом всех этих структур, либо в процентах от полученной прибыли или объема товарооборота, либо в абсолютной сумме;

з) для обеспечения социального развития предприятия и повышения материальной заинтересованности работников с учетом потребности в социальных, культурных, жилищных мероприятиях и их стоимости. Повышение материальной заинтересованности работников возможно путем внедрения принципа «участия» в прибыли;

и) для обеспечения выполнения налоговых обязательств перед государством;

к) для выплаты дивидендов (если такие расходы предусмотрены учредительными документами). Экономической основой выплаты дивидендов по акциям и облигациям, кроме акций акционерного общества, по мнению многих специалистов, является то, что их владельцы выступают кредиторами предприятия и должны получить определенную часть прибыли в виде дивидендов, которая соответствует цене заемного капитала на рынке факторов производства (нижний предел) или равна дополнительной прибыли, полученной предприятием-заемщиком от использования дополнительного капитала в планируемом периоде пропорционально доле акционерного капитала в общем объеме используемых средств (верхний предел).

На втором этапе сравнивается сумма потребности в прибыли по всем направлениям ее использования с возможностями предприятия по ее получению.

Общая сумма потребности в прибыли по основным вышеперечисленным направлениям ее использования представляет собой один из вариантов величины целевой прибыли предприятия.

Окончательные решения по планируемым направлениям использования прибыли принимаются после утверждения плана прибыли с учетом возможностей ее получения. Если - план прибыли меньше или больше прогнозируемой прибыли исходя из потребности в ней, то это дает основание для уточнения величины прибыли, направляемой в соответствующие каналы ее использования.

Каждое предприятие ежегодно составляет плановые сметы и сметы фактического использования фонда накопления и фонда потребления. В каждой из этих смет показывается находящийся остаток средств, поступление средств в отчетном году, расходы по конкретным направлениям, остаток средств на начало будущего периода. Фактическое исполнение сметы анализируется на прямое соответствие плановым разработкам и оценивается целесообразность произведенных расходов.

**Список литературы.**

**Законодательные и инструктивные материалы**

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации [Текст]: от 18.10.2007 №230-ФЗ.
2. Приказ об Утверждении Положения по Бухгалтерскому учету "Доходы организаций" [Текст]: от 06.05.99 N 32н

**Литература**

**Основная**

1. Курс экономической теории [Текст]: учебник/ по ред. А.В. Сидорович. – 3-е изд. перер. и доп. – М.: Дело и Сервис, 2007г. – 1040с.
2. Распределение и использование прибыли [Электронный ресурс] : - Режим доступа: Онлайн Библиотека \\[xserver: общие темы \\ user: Прибыль коммерческого предприятия, ее распределение и использование :\\pkpri/5.shtml/.](xserver:  \\\\revision: Результаты:\\\\ revision\\result/)
3. [Финансы [Текст]: учебник/ по ред. В.В.Ковалева. – 2-е изд. перер. и доп. – М.: Проспект, 2006г. – 640с.](xserver:  \\\\revision: Результаты:\\\\ revision\\result/)

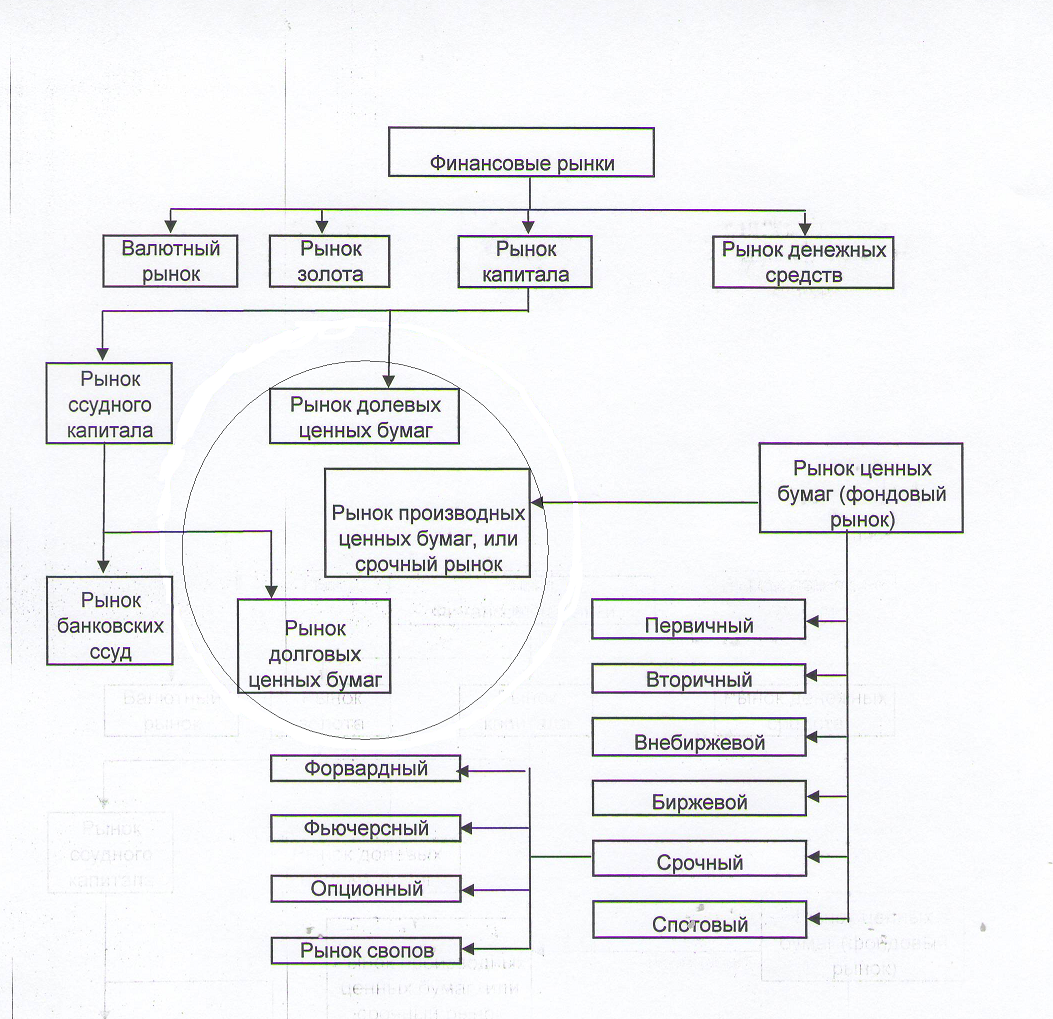
**Периодические издания**

1. Российский статистический ежегодник - 2008

# Приложение.

**Приложение 1.**

**Классификация финансовых рынков.**



**Приложение 2.**

**ВНЕШНИЙ ДОЛГ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**    
(на начало года; миллиардов долларов США)

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| **Всего** | **161,4** | **151,1** | **152,0** | **186,0** | **213,5** | **257,2** | **310,6** | **463,5** |
| Краткосрочные долговые   обязательства | ... | 30,6 | 25,6 | 36,0 | 35,7 | 43,5 | 56,7 | 106,1 |
| Долгосрочные долговые   обязательства | ... | 120,5 | 126,4 | 150,0 | 177,7 | 213,7 | 253,8 | 357,4 |
| Органы государственного управления | 127,5 | 113,5 | 96,5 | 98,2 | 97,2 | 71,1 | 44,7 | 37,4 |
| Краткосрочные обязательства | ... | 17,2 | 12,3 | 12,3 | 6,6 | 6,5 | 2,4 | 1,7 |
| Долгосрочные обязательства | ... | 96,4 | 84,2 | 85,9 | 90,6 | 64,6 | 42,3 | 35,7 |
| Из долга органов государственного  управления: |  |  |  |  |  |  |  |  |
| новый российский долг | 60,0 | 51,0 | 39,8 | 38,6 | 39,6 | 35,7 | 33,8 | 28,7 |
| долг бывшего СССР | 66,3 | 61,6 | 55,7 | 58,3 | 55,9 | 34,3 | 9,4 | 7,1 |
| долг субъектов Российской   Федерации | 1,2 | 1,0 | 1,1 | 1,3 | 1,6 | 1,2 | 1,5 | 1,5 |
| Органы денежно-кредитного регулирования | ... | ... | 7,5 | 7,8 | 8,2 | 11,0 | 3,9 | 9,0 |
| Краткосрочные обязательства | ... | ... | 1,0 | 2,7 | 4,7 | 11,0 | 3,9 | 9,0 |
| Долгосрочные обязательства | ... | ... | 6,5 | 5,1 | 3,6 | ... | ... | ... |
| Банки (без участия в капитале) | 12,1 | 13,6 | 14,2 | 24,9 | 32,3 | 50,1 | 101,2 | 163,7 |
| Краткосрочные обязательства | ... | 11,2 | 9,8 | 16,5 | 18,1 | 20,3 | 39,9 | 54,8 |
| Долгосрочные обязательства | ... | 2,4 | 4,4 | 8,3 | 14,2 | 29,9 | 61,3 | 108,8 |
| Прочие секторы (без участия в капитале) | 21,8 | 24,0 | 33,8 | 55,1 | 75,7 | 125,0 | 160,7 | 253,5 |
| Краткосрочные обязательства | ... | 2,2 | 2,5 | 4,5 | 6,4 | 5,8 | 32,0 | 67,5 |
| Долгосрочные обязательства | ... | 21,8 | 31,3 | 50,6 | 69,3 | 119,2 | 128,7 | 186,0 |

1. Финансы [Текст]: учебник/ по ред. В.В.Ковалева. – 2-е изд. перер. и доп. – М.: Проспект, 2006г. – 66с. [↑](#footnote-ref-1)
2. Распределение и использование прибыли [Электронный ресурс] : - Режим доступа: Онлайн Библиотека \\ xserver: общие темы \\ user: Прибыль коммерческого предприятия, ее распределение и использование :\\pkpri/5.shtml/. [↑](#footnote-ref-2)