

**МНОГОАСПЕКТНЫЙ ПОДХОД К ПОНИМАНИЮ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ***Киселева Татьяна Юрьевна (proffin2013@mail.ru)**ФГОБУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»*

В данной статье предлагается новый подход к построению финансовой системы, основанный на единообразии критерия выделения ее сфер и звеньев, учитывающий изменения в рыночной экономике, которые произошли в течение последнего десятилетия в российской экономике.

*Ключевые слова:* финансы, финансовая система, финансовые ресурсы, денежные доходы, финансовый рынок, бюджетная система, распределение, перераспределение, валовый национальный продукт.

В современных условиях вновь усилился интерес к давно известным теоретическим понятиям - финансы, финансовые ресурсы, финансовая система, финансовый механизм [9, с.1-2]. Наиболее спорным из них является понятие «финансовая система». Дискуссия по проблемам финансовой системы охватывает все аспекты: содержание понятия, критерии деления на сферы и звенья, содержание, количество сфер, состав звеньев и пр.

Возвращение к анализу структуры финансовой системы и к самому понятию финансовая система в российской науке связано с неудовлетворённостью исследователей содержанием самого понятия, составом сфер и звеньев финансовых отношений, критериями их выделения. Немаловажное значение имеет и учет в финансовой системе изменений в самих структурных элементах, которые происходят объективно с развитием общества.

Новый всплеск интереса к финансовой системе во многом связан с совершенно иным смыслом, который вкладывается в понятие «финансовая система в зарубежной финансовой науке. По сути, мы столкнулись с эффектом, который при переводе с одного языка на другой получил название «ложные друзья переводчика» - звучащие одинаково понятия (в данном случае - финансовая система) имеют различное значение. Однако для российской финансовой теории это часто стало поводом для отказа от термина «финансовая система» в том значении, в котором он использовался традиционно, и использования этого термина в значении, близком к понятию «банковская система».

Зарубежная финансовая система, представляет ранжирование источников дополнительного внешнего финансирования для субъектов экономики. Смысл функционирования зарубежной финансовой системы – это ответ на вопрос, где в национальной экономике субъекты формируют дополнительные финансовые ресурсы. Ответ может быть двояким: или за счет финансовых возможностей банковской системы или за счет операций на фондовом рынке. Логично, что в зарубежных источниках выделяются два типа финансовой системы. Одна финансовая система – банковская система, в которой приоритетным способом получе-

ния денежных средств являются кредиты банка, а основными институтами – коммерческие банки; другая - финансовая система, основанная на предпочтении использования операций фондового рынка для нахождения дополнительных финансовых ресурсов [10, р.4]. Понятно, что такое деление условно, и неслучайно появился новый тип финансовой системы - смешанная финансовая система - основанная на взаимообусловленном сочетании обоих способов получения дополнительных денежных средств

У финансовой системы в российском варианте совершенно иное предназначение. Она нацелена на систематизацию всех финансовых отношений на макро и на микро - уровнях.

Необходимо отметить, что идея рассматривать финансовую систему с точки зрения набора институтов, как и банковскую систему, предпринималась в российской теории не раз. Так, например, в хорошо всем известном Энциклопедическом финансово-кредитном словаре, финансовая система трактуется как совокупность финансовых учреждений. Затем такой же подход был повторен в некоторых учебниках «Финансы», в том числе и тех, авторами которых были Романовский М.В., Врублевская О.В., Сабанти Б.М., Нешиной П.И и Вахрин А.С. [6, с.121-123]. По сути, они повторяли идею Ван Хорна Дж., который представлял финансовую систему как ряд учреждений и рынков, предоставляющих фирмам, гражданам, и правительствам услуги [4.с.43]. Таким образом, была неоднократно сделана попытка приблизить содержание финансовой системы к западному образцу. В российской теории такой подход получил название институционального подхода, и большого распространения не имел. Традиционно доминировал подход к финансовой системе как совокупности сфер и звеньев финансовых отношений, расположенных в определенном порядке [7.с.27].

В результате разного смысла, который вкладывается в понятие финансовая система, получается, что ответ на вопрос, что же такое финансовая система, является двояким - или это совокупность финансовых институтов, или определённым образом выстроенные финансовые отношения. Такая двойственность трактовки уже подтверждает неопределённость фи-

нансовой системы как объекта исследования в современных условиях, который нуждается в конкретизации.

Понятие «финансовая система» является «визитной карточкой» советской теории финансов, а затем - и российской теории финансов. Наверное, любой бывший студент, изучавший экономические специальности, особенно в 70-80-тые годы, помнит приблизительно структуру финансовой системы, или хотя бы, что в нее включаются бюджеты органов государственной власти и финансы организаций (согласно прежней терминологии - предприятий). Создание термина «финансовая система» явилось определенным прорывом в советской теории финансов, попыткой выстроить финансовые отношения по определенным критериям, в определенной иерархии. Так было с терминами кредитная система, денежная система, банковская система и пр. Не могли обойти стороной и такую важную составляющую денежных отношений как финансы. Но между тем именно финансовая система оказалась категорией, которой присущи внутренняя противоречивость, нарушение логики построения. Как ни странно, современные российские теоретики, находя место для новых элементов в составе звеньев финансовой системы, вводя например, финансовые резервы как новое звено государственных и муниципальных финансов, оставляют неизблемым сам подход к построению финансовой системы.

Первое, что вызывает неприятие - это несоответствие финансовой системы содержанию, которое вкладывается в понятие система, и представлению о том, что же должна представлять собой система в определенной сфере экономики.

Согласно самому простому определению, «система – это множество элементов, находящихся в отношениях и связях друг с другом, которые образует определенную целостность, единство» [3, с.1437], в Википедии это определение буквально дублируется, но есть указание на происхождение этого термина. Согласно Википедии, система произошла от древнегреческого *συστήμα*, которое означает — целое, составленное из частей; соединение [11]. Но если для денежной системы и банковской системы сохранялась определенная логичность в построении, то для финансовой системы - не всегда. Например, банковская система делилась на уровни по роли банков в экономике; в состав и первого, и второго уровня входили банковские организации. В результате формировалось представление о едином комплексе, включающем в определенном соподчинении кредитные институты, имеющие определенный статус, полномочия, круг выполняемых банковских операций и пр.

Денежная система формировалась из постепенно вводимых критериев, характеризующих различные стороны обращения денег в экономике: наименование национальной валюты, масштаб, виды денег, способы расчетов, институты, влияющие на динамику денежной массы и пр. В результате, шаг за шагом складывалось единое представление об особенностях выпуска и обращения национальной денежной единицы.

В финансовой системе эта логика постоянно нарушается. Финансовая система выбивалась из возможного представления именно о системе. Уже советские экономисты сами нарушали принцип логичности и соподчиненности элементов, которые характерны для любой системы в целом. И примеров этому можно привести множество. Для каждой сферы выбирается свои критерий деления на звенья. Для субъектов хозяйствования (организаций) - характер или сфера деятельности; для государственных и муниципальных финансов - формы организации финансовых ресурсов. Введение финансов страхования как особой сферы финансовой системы, во - первых, еще более нарушило логику разделения финансовой системы на сферы, исходя из критерия - участие субъекта финансовых отношений в процессе распределения и перераспределения валового внутреннего продукта, а, во-вторых, наполнение самой сферы звеньями не всегда было связано с финансами, в 90-тые годы балы сделана попытка приблизить страхование к общим понятию финансовая система, в научный и учебный оборот вводятся термины «фонды обязательного страхования фонды», «добровольного страхования» [5, с.29].

В советский период в структуре системы финансов выделялись обычно две сферы: финансы предприятий и отраслей народного хозяйства и общегосударственные финансы. Деление сферы финансы предприятий вначале было достаточно логично: или звенья выделили в зависимости от отраслей, а позднее в зависимости от характера деятельности или формы организации. Так появились, финансы государственных предприятий, финансы колхозов и совхозов, финансы общественных организаций и пр. В общегосударственные финансы входили бюджеты и затем и государственный кредит; иногда государственный кредит выделялся в особую сферу финансовой системы. Уже в этом случае советские экономисты вновь нарушили логику исследования понятия финансы. Традиционно считалось, что финансы и кредит - две обособленные формы существования экономических отношений, и между ними нельзя ставить знак равенства, несмотря на очевидную взаимосвязь этих двух понятий.

Все же необходимо отметить, что и в советский период жесткой структуры финансовой

системы не было. Теоретики финансовых отношений старались постоянно вносить новые элементы финансовых отношений, по-своему группировать и выделять звенья сфер финансовой системы, но преодолеть внутреннюю разобщенность сфер и звеньев не смогли.

Перед нами стоят две задачи - преодолеть определенную разобщенность звеньев финансовой системы и учесть в финансовой системе качественные изменения, произошедшие в рыночной экономике. Финансовая система по существу представляет собой некую модель, формализованную по определенным признакам. Она не может изначально отразить все многообразие финансовых отношений, и представляет собой определенный «каркас», скелет финансовых отношений, поэтому невозможно при построении модели учитывать различные нюансы, которые обязательно будут появляться в реальной экономике.

Но в то же время любая модель, несмотря на всю жесткость, обязательно должна отражать все основные, которые происходят в рыночной экономике. Для нашей экономики это наиболее актуально, она находится в постоянном развитии, в процессе трансформации в развитую рыночную экономику. В постсоветский период исследования появились новые звенья государственных и муниципальных финансов - государственные и муниципальные внебюджетные фонды, выделяются бюджетные резервы; сформировался и финансовый рынок, который принес новую разновидность финансовых ресурсов - финансовые поступления и пр., наличие которых было необходимо учитывать в финансовой системе и пр. Развитие информационных технологий привело к значительной виртуальности денежных отношений. Глобализация экономических, в том числе и финансовых отношений, приводит к потере национальных особенностей финансовой системы, к ее унификации с финансовыми системами других стран. Построение финансовой системы должно отражать основные новации.

Наибольшим изменениям подверглась сфера государственные и муниципальные финансы. В постсоветский период сформировалась бюджетная система, элементы которой стали новыми звеньями государственных и муниципальных финансов - государственные и муниципальные внебюджетные фонды. Образовался финансовый рынок<sup>1</sup>, функционирование которого разнообразило финансовые поступления. По сути, в некоторых исследованиях делается попытка включить эти области пе-

rerasпределения валового внутреннего продукта в сферы или звенья финансовой системы. В некоторых учебниках, строение сферы «государственные и муниципальные финансы» дублирует бюджетную систему [1, ст.10; 8, с.45]. Такую возможность дает традиционный подход к сфере «государственные и муниципальные финансы» как совокупности форм организации государственных и муниципальных финансов – бюджета и внебюджетных фондов. В других в качестве звена или сферы финансовой системы включается и финансовый рынок [5, с.32]. Но в этом случае еще более нарушается логика построения финансовой системы, так как сам финансовый рынок представляет особый механизм перераспределения финансовых ресурсов.

В постсоветский период было создано множество моделей финансовой системы, наиболее совершенной, на наш взгляд, является модель, разработанная на кафедре «Финансы» Финансового Университета при Правительстве Российской Федерации. В ней финансовая система состоит из трех сфер: финансы организаций, финансы домашних хозяйств и государственные и муниципальные финансы. Финансы организаций состоят из двух звеньев: финансы коммерческих организаций и финансы некоммерческих организаций. Государственные и муниципальные финансы включают также два звена - бюджеты органов государственной власти и органов местного самоуправления и государственные внебюджетные фонды. Финансовая система отражает именно российскую действительность, поэтому из нее исключены муниципальные внебюджетные фонды [8, с.52]

Деление финансовой системы на сферы носит заверченный характер. Что касается количества сфер финансовой системы, то спор о том, включать или не включать финансы домашних хозяйств, кажется, уже решен. Совершенно очевидно, что современные финансовые потоки между домохозяйствами и государством в форме налоговых доходов государства и органов местного самоуправления с одной стороны, и трансфертных платежей домашним хозяйствам из бюджетов и внебюджетных фондов занимают значительный удельный вес в общем объеме доходов и тех, и других, что игнорировать их уже нельзя. Финансы домохозяйств становятся полноправной третьей сферой финансовой системы. Исходя из понимания домашнего хозяйства, будет строиться сфера финансов домашних хозяйств, ее звенья. Но принцип деления останется прежним – это финансы, как материализация экономических отношений в форме денежных доходов, которые затем будут использоваться для удовлетворения личных потребностей домашнего хозяйства.

<sup>1</sup> В данной статье финансовый рынок рассматривается как агрегированное понятие, объединяющее денежный рынок, рынок ценных бумаг, валютный рынок и рынок страховых услуг.

Что касается деления сфер на звенья, то в этом случае и возникают основные противоречия. Наиболее логичной является сфера «финансы организаций». В традиционной структуре сохраняется принцип выделения звеньев сферы «финансы организаций», исходя из реалий российского законодательства. Разделение организаций в зависимости от характера деятельности и в зависимости от организационно-правовых форм собственности основывается на положениях Гражданского кодекса Российской Федерации [2, гл.4]. Характер деятельности послужил основой для выделения двух звеньев финансовой системы – «финансы коммерческих организаций» и «финансы некоммерческих организаций». В этом случае, логично, что не выделяется ни сектор деятельности организации, ни ее организационно-правовая форма. Какая бы не была организационно-правовая форма собственности организаций: акционерное общество, религиозная организация и пр., в какой бы сфере экономики они бы ни действовали, они будут иметь приблизительно одинаковый набор типов доходов в денежной форме. Это доходы от реализации продукции, услуг и работ; внереализационные доходы, доходы, полученные от операций на финансовых рынках, доходы, полученные в результате бюджетного перераспределения, например, субсидии из бюджетов.

Конкретный механизм формирования первоначальных финансовых ресурсов, механизм распределения прибыли и пр. будет зависеть от организационно – правовой формы. В этом случае в каждом звене логично выделить подзвенья, например, финансы акционерных обществ в звене «финансы коммерческих организаций»; подзвенья звена «финансы некоммерческих организаций»- финансы общественных, религиозных организаций и далее по списку, определенным российским законодательством.

Наиболее, с нашей точки зрения, нелогичным является деление сферы «государственные и муниципальные финансы» на звенья. Традиционное деление сферы «государственные и муниципальные финансы» на бюджеты и внебюджетные фонды не совсем корректно, помимо дублирования бюджетной системы, в данном случае объединяет не совсем сопоставимые термины. Бюджет публично-правовых образований можно рассматривать в разных ипостасях: как особый фонд денежных средств, базирующийся на нормативно-правовой основе, как особый вид финансового плана. Внебюджетные фонды в российской практике - это особая форма организации (учреждения). Напомним, что в начале 90-х годов они позиционировались как особый вид финансово-кредитного института. Получается, что в сфере государственных и муниципальных финансов объединяются различные формы организации

– бюджеты и организации (учреждения). Возможное уточнение не «внебюджетные фонды», а бюджеты внебюджетных фондов, сделало бы более обоснованным их объединением. Хотя на уровне значительной абстракции понятно, что в данном контексте речь идет об особых способах организации денежных фондов, принадлежащих органам государственной власти и органам местного самоуправления. Но опять, если оставить неизменной структуру сферы «государственные и муниципальные финансы», то нарушается последовательность и длительность исследования. Формальная логика исследования последовательно включает в себя следующие этапы: денежные отношения → финансы → финансовые ресурсы → денежные доходы, поступления, накопления → фондовая и нефондовая форма организации финансовых ресурсов. Одной из традиционных типов фондовой формы являются бюджеты, позднее к ним добавились внебюджетные фонды и резервные фонды. Внебюджетные фонды по природе стали формой организации государственных и муниципальных финансов, а резервные фонды вначале стали частью финансов организаций, а затем включились в качестве обособленной части в бюджеты органов государственной власти и органов местного самоуправления. Но способ, форма организации – это заключительный этап финансовых отношений. В структуру финансовой системы они включаются наравне с первоначальным понятием «финансы». Таким образом, в финансовую систему в одну сферу включается содержание финансов, а в другую - форма их существования.

Для того, что бы преодолеть разобщенность сфер и звеньев финансовой системы необходимо унифицировать состав финансовой системы, избрав один и тот же критерий оценки выделения сфер, а затем и для звеньев. Для этого необходимо вспомнить, что же собой представляет материализация финансовых отношений.

Как бы мы не трактовали понятие финансы, но его материализацией являются финансовые ресурсы, которые по существу, представляют собой три типа денежных доходов, которые делятся в зависимости от времени использования (накопления), первоначальной собственности (поступления), уставной хозяйственной деятельности (выручка, доход). Только получение денежных доходов не означает завершения материализации финансов. Оно является более сложным, предполагая, что доходы трансформируются в расходы в денежной форме, ради получения новых денежных доходов. Этот процесс характерен для любого участника финансовой системы: публично-правового образования, организации, домохозяйства. Таким образом, любое звено сферы

финансовой системы будет представлять собой денежные доходы (пока не принимаем их деление на текущие доходы, поступления и накопления), которое сформировались в результате сложных экономических отношений между субъектами финансовой системы по поводу формирования и использования их денежных доходов.

Если мы принимаем за основу традиционную структуру финансовой системы, то она будет иметь следующий вид. Она будет состоять из трех сфер: финансы организаций, финансы домашних хозяйств и государственные и муниципальные финансы. Каждая сфера будет делиться на звенья. Финансы организаций - на финансы коммерческих и некоммерческих организаций; государственные и муниципальные финансы - на государственные финансы и муниципальные финансы (а не на бюджет и внебюджетные фонды); в сфере «финансы домашних хозяйств», например, будет выделено звено «финансы индивидуальных предпринимателей».

Особая форма организации финансовых ресурсов публично правовых образований формирует надстройку сферы государственные и муниципальные финансы финансовой системы - бюджетную систему, а в самой финансовой системе находится ее основа - финансы государства и местного самоуправления. Поэтому мы отказались от традиционного выделения звеньев по принципу формы организации, например, бюджеты и внебюджетные фонды. Если абстрагироваться от формы и бюджета, и внебюджетных фондов, то содержание у них будет общее: совокупность доходов и расходов в денежной форме. Правомерность такого подхода подтверждает тенденция к унификации доходов и расходов российских бюджетов и внебюджетных фондов, применение принципа единой классификации их доходов и расходов. Доходная часть любого бюджета (федерального, регионального, местных) состоит из налоговых доходов, неналоговых доходов и безвозмездных поступлений. Такое же деление доходов характерно и для государственных внебюджетных фондов. Хотя на данном этапе у государственных внебюджетных фондов появились свой собственный вид доходов - поступления от обязательных страховых взносов в государственные внебюджетные фонды, но еще несколько лет назад их доходы были по структуре точно такими же, как и у бюджетов публично правовых образований. Расходы бюджетов и государственных внебюджетных фондов в значительной мере унифицированы российским бюджетным законодательством. Это делает возможным объединить их сферу «государственные и муниципальные финансы», и объективно исключает из нее финансы различных государственных и

муниципальных организаций, которые отличаются по видам денежных доходов и расходов. С нашей точки зрения, правомерно «уравнять» все звенья финансовой системы, с точки зрения их содержания, заменив звенья бюджет и внебюджетные фонды на звенья «государственные финансы» и «муниципальные финансы». Предполагается, что затем исследование будет более конкретизировано, будут проанализированы различные виды государственных и муниципальных финансовых ресурсов: налоговые, неналоговые доходы, поступления от страховых взносов по обязательному социальному страхованию, безвозмездные поступления и пр., которые затем объединятся в различные формы - бюджетную и внебюджетную.

Таким образом, на этом этапе исследования мы внесли один критерий выделения сфер и звеньев - это финансы субъектов экономики, которые конкретизировались в их доходы и расходы в денежной форме.

Не учитывать финансовый рынок в современной финансовой системе нельзя. Финансовый рынок оказался наиболее неудобным для финансовой системы. Его влияние на звенья финансовой системы в современных условиях неоспоримо, это и особый механизм перераспределения финансовых ресурсов (как и государственные и муниципальные финансы), это особая сфера экономики, в которой кредитные ресурсы трансформируются в финансовые ресурсы, но он не вписывается в отличие от государственных и муниципальных финансов традиционную структуру финансовой системы.

Бюджетная система и финансовый рынок являются особыми областями перераспределения финансовых ресурсов. В случае если принимать во внимания эти реально существующие механизмы перераспределения финансовых ресурсов в структуре финансовой системы, то финансовая система приобретет иной вид

Финансовая система будет в данном случае сформирована исходя из принципа распределения и перераспределения валового внутреннего продукта. С точки зрения этого аспекта существования финансовой системы, мы исходим из того, что создателями валового внутреннего продукта в экономической теории являются два субъекта - организации как создатели товаров и услуг, и домашние хозяйства как владельцы факторов производства. Созданный валовый внутренний продукт изначально распределяется между нами. Фирмы<sup>2</sup> получают выручку (прибыль)<sup>3</sup>, а домохозяйства

<sup>2</sup> Понятие фирмы в экономической теории не идентично понятию организация в теории финансов. Но пока мы делаем различия между ними.

<sup>3</sup> В данном контексте понятие прибыль и выручка пока не разделяются.

– доходы от собственности на факторы производства.

В терминах финансовой науки весь созданный валовой внутренний продукт распределяется между организациями и домашними хозяйствами. На уровне его распределения будут формироваться две сферы: финансы организаций реального сектора и сектора услуг (за исключением сектора организаций финансово-кредитных услуг) и финансы домашних хозяйств.

Затем наступает процесс перераспределения. Сферами перераспределения финансовых ресурсов являются бюджетная система и финансовый рынок. Через бюджетную систему формируют свои доходы государство и органы местного самоуправления, а затем они трансформируются в расходы с точки зрения государства и местного самоуправления и становятся доходами для организаций и домашних хозяйств. Часть финансовых ресурсов перераспределяется и между уровнями публичной власти в форме межбюджетных трансфертов. Формирование финансовых ресурсов через бюджетную систему происходит на особых принципах, не носящих экономического характера. Основная часть доходов и расходов бюджетов публично-правовых образований формируется на принципах безвозвратности и безвозвратности.

Финансовый рынок представляет особую сферу, в которой финансовые ресурсы формируются на принципах, как правило, свойственных и кредитным, и финансовым отношениям. Доходы от размещения акций, доходы от размещения долговых ценных бумаг, банковские кредиты, страховые платежи и страховые возмещения, полученные проценты и дивиденды, эмиссионные доходы и пр. Это неполный перечень источников финансовых ресурсов, которые генерирует финансовый рынок. Финансовые ресурсы перемещаются через различных финансовых посредников. С точки зрения формирования финансовых ресурсов эти организации также получают доходы, поступления и накопления в денежной форме, но механизм формирования и использования финансовых ресурсов несколько будет иным, чем у организаций реального сектора, что делает возможным выделение их в особую сферу - финансы организаций (институтов) финансового рынка.

Через современный финансовый рынок перераспределяется значительная часть финансовых ресурсов всех субъектов финансовых отношений. Уровень развития финансового рынка настолько велик, что в развитых странах объем финансовых ресурсов ежегодно перераспределяемый через него гораздо выше, чем созданный валовой внутренний продукт. Как учитывать существование финансового рынка при построении финансовой системы? В пред-

лагаемом разноуровневом разделении финансовой системы финансовая система - это еще одна сфера перераспределения финансовых ресурсов, представленная финансами организаций финансового рынка. Такое выделение несколько схематично, но любая система-это модель, которая будет формализована по определенным признакам и не может включить все многообразие финансового мира.

Уровень перераспределения в финансовой системе будет состоять из двух сфер: сфера государственные и муниципальные финансы и сфера финансы организаций (институтов) финансового рынка. В такой структуре финансовой системы за основу взят механизм распределения и перераспределения валового внутреннего продукта. Принцип выделения сфер сохранен – это участие субъектов в процессах распределения и перераспределения ВВП.

Таким образом, предложена новая структура финансовой системы, которая состоит из двух уровней и четырех сфер. В качестве критерия выделения сфер предлагается участие субъекта в механизме распределения или перераспределения валового внутреннего продукта. В качестве критерия звеньев - финансы субъектов сфер распределения и перераспределения ВВП.

На уровне распределения валового внутреннего продукта будут формироваться сферы «финансы организаций» В качестве звеньев сферы «финансы организаций реального сектора и части сектора услуг» можно выделить финансы реального сектора, финансы организаций сервиса и пр. На наш взгляд, отраслевой подход не менее актуален, чем критерий характера деятельности организации. Можно сохранить и традиционное современное деление – финансы коммерческих и финансы некоммерческих организаций.

Финансы домашних хозяйств останутся самостоятельной сферой финансовой системы на уровне распределения валового внутреннего продукта.

На втором уровне перераспределения финансовых ресурсов образуются также две сферы: государственные и муниципальные финансы и финансы институтов финансового рынка. Им будет соответствовать инфраструктура перераспределения финансовых ресурсов - бюджетная система и финансовый рынок.

Государственные и муниципальные финансы будут делиться на два основных звена: государственные финансы и муниципальные финансы. Финансы организаций (институтов) финансового рынка более многочисленны: финансы кредитных организаций, финансы страховых организаций, финансы профессиональных участников рынка ценных бумаг и пр., поэтому звеньев в этой сфере будет гораздо больше.

За внешним единством будет формироваться внутреннее разнообразие содержания звеньев, например, для государственных и муниципальных финансов - налоговые и неналоговые доходы; для финансов организаций реального сектора – прибыль от продажи товаров, внереализационная прибыль. Для организаций финансового рынка образуется своя система денежных доходов. В кредитных организациях ими будут операционные доходы и доходы от прочей деятельности, разрешенной законодательством; для страховых организаций - доходы от страховой деятельности, доходы от инвестирования страховых резервов и пр. доходы; для организаций рынка ценных бумаг - доходы от формирования и использования средств организаций на фондовом рынке (комиссионные, дивиденды и пр.).

Таким образом, создается многоуровневая и многозвенная финансовая система, логично выстроенная по единым критериям и для уровней, сфер и для выделения звеньев.

Возможен и еще вариант распределения финансовых отношений по сферам. Он достаточно прост, исходит из того что исторически «родоначальником» финансовых выступали государственные финансы. Поэтому все финансы делятся на государственные и муниципальные (публичные, общественные финансы) с одной стороны, и – негосударственные (частные) финансы - с другой.

Предлагаемые варианты формирования финансовой системы построены на единых принципах выделения сфер и звеньев: в качестве критериев принимаются базовые субъекты финансовых отношений, а в качестве звеньев, если выделяются – финансы этих субъектов. Субстанцией такого сложного понятия как финансы являются денежные доходы и расходы организаций, публично правовых образований и домашних хозяйств. Выстраива-

ние финансовой системы как совокупности денежных доходов и расходов по разным уровням и в зависимости от критерия деления звеньев, при сохранении тезиса, что финансы проявляются как денежные доходы и расходы субъектов экономических отношений, дает возможность сохранить единство финансовой системы, логику ее построения, учитывать новые элементы, появляющиеся в процессе экономического развития.

#### Литература

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации
2. Гражданский Кодекс Российской Федерации
3. Большой Российский энциклопедический словарь.- М: БРЭ-2003,
4. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами. М.: Финансы и статистика, 1996,
5. Общая теория финансов. Под ред. Л. Дробозиной, М.:ЮНИТИ, 1995
6. Финансово-энциклопедический словарь под ред. Грязновой А.Г.-М.: Финансы и статистика, 2002 г.
7. Финансы. Учебник. Под редакцией Грязновой А.Г., Маркиной Е.В. М: Финансы и статистика, 2004.
8. Финансы. Учебник для бакалавров. Под ред. Маркиной Е.В., М: Финансы и статистика, 2014
9. Фрумина С. Анализ методологических подходов к содержанию финансовой политики // Аудит и финансовый анализ, №2, 2014, с.1-5
10. Allen F., Gale D. Comparative Financial Systems: A Survey // Financial Institutions Center at The Wharton School, Working Paper № 01-15, (2001), pp. 13; Allen F., Bartiloro L., Kowalewski O.. Does Economic Structure Determine Financial Structure? // AFA (2007) Chicago Meetings Paper, pp. 4
11. <http://ru.wikipedia.org/wiki>

УДК 339.187.62

### ОЦЕНКА СТОИМОСТИ РЕАЛЬНОГО ОПЦИОНА НА ДОСРОЧНОЕ ПРЕКРАЩЕНИЕ ДОГОВОРА ЛИЗИНГА

*Кузнецов Дмитрий Валерьевич (publ@pochta.ru)*

*Мануйлов Николай Николаевич*

*ФГОБУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»*

В статье исследованы вопросы моделирования оценки стоимости реального опциона на досрочное прекращение договора лизинга. Исследована зависимость изменения стоимости реального опциона от изменения стоимости предмета лизинга в процессе реализации лизинговой операции.

**Ключевые слова:** лизинг, реальный опцион, лизингополучатель, лизинговое финансирование, моделирование.

Появление опционов стало одним из наиболее знаменательных событий в области финансов. Опцион – это право покупателя опциона купить или продать актив по заранее оговоренной цене продавцу опциона в течение некото-

рого срока. В последние годы появились рынки опционов, которые позволяют инвесторам покупать и продавать опционы на акции, облигации, валюту, металлы и различные финансовые индексы. Что касается корпоративных фи-